

ESPECIAL CADE EJECUTIVOS

Autoridades y ejecutivos ponen sobre la mesa los desafíos más urgentes a resolver para que el país deje de crecer sólo por factores externos (p. 33)



► DENISSE MIRALLES

"No vamos a permitir que se hipoteque el país" (p. 36)

► KALLPA GENERACIÓN

La puesta a punto de Inkia Energy para sellar su desinversión (p. 24)

MINERA AURÍFERA RETAMAS

Aceleran la venta

En un momento histórico para el precio del oro, la venta de uno de los activos auríferos más importantes del Perú se apresta a ingresar a una fase decisiva. El *deal*, que apunta a superar los US\$1,000 millones, ya habría atravesado la etapa de ofertas no vinculantes, con postores chinos como candidatos a hacerse de la mina de la familia Marsano. (p. 22)





**TU CONFIANZA NOS
IMPULSA A SEGUIR**
CUIDANDO LO QUE MÁS TE IMPORTA.

CX INDEX

**1^{er}
lugar**

categoria
SEGUROS
2024 Y 2025

¡GRACIAS A TI, VOLVIMOS A SER RECONOCIDOS!

En el CX Index 2025, fuimos elegidos nuevamente como
la aseguradora con la mejor experiencia del cliente en Perú.

Este logro refleja tu preferencia y nuestro compromiso constante por
estar cerca de ti, escucharte y responder con lo que realmente importa:
una experiencia humana y confiable.

Cuando más nos necesites, ahí estaremos.
¡Contigo, somos mejores!

Disfruta de tu presente al saber
que tu futuro está asegurado.

SEGUROS DE **VIDA** VIDA

Con MAPFRE, accedes a planes
que se adaptan a ti y tu familia.



Ahorro Devolución:
Recupera hasta el 200%
de lo que aportas.



Endoso Devolución:
Convierte el gasto del
desgravamen en un ahorro
con devolución garantizada.



Fondo Universitario:
Ahorro seguro para la
educación de tus hijos.



Certirenta:
Recibe un ingreso fijo cada mes
y recupera el 100% de tu dinero.



**Plan de Ahorro
Garantizado:**
Ahorra con seguridad
para tu futuro.



Certivida:
Haz crecer tu dinero con
rentabilidad garantizada.

CONOCE MÁS



SEMANAeconómica

11.NOV.25

The Westin Lima Hotel
& Convention Center

PERÚ EN EL 2026

LAS APUESTAS EMPRESARIALES DE UN AÑO CLAVE PARA EL PAÍS.

LAS VOCES INFLUYENTES DEL MERCADO LOCAL E
INTERNACIONAL adelantarán las prioridades estratégicas, de
gestión e inversión que marcarán el devenir de las
organizaciones en un año electoral.

CUPOS LIMITADOS

2025 ————— 2026

Oet

Revistas.PeruRadio.net.pe

PREMIUM

BCP

GLORIA

cecel

tgp

TRANSFORMANDO
CON ENERGÍA

SPONSORS

HABITAT

kyndryl

Scotiabank

MEDIA
PARTNER

GRPP

NUESTROS **SPEAKERS**



**JAIME
SAAVEDRA**

Director de Desarrollo Humano
para América Latina y el Caribe
del Banco Mundial



**CARLOS
CAPISTRÁN**

Managing Director - Head of
Latin America & Canada
Economic Research de
Bank of America



**CLAUDIO
RODRÍGUEZ**

Presidente Ejecutivo
de Grupo Gloria



**HUMBERTO
NADAL**

CEO de Cementos
Pacasmayo



**KATERINA
AÑAÑOS**

Gerenta General
Corporativa de Industrias
San Miguel - ISM



**ROSA MARÍA
FLORES-ARAOZ**

CEO de Kallpa
Generación



**DARÍO
ZEGARRA**

Country Manager de
Newmont Perú



**SEBASTIAN
ARCURI**

CEO de Scotiabank
Perú



**TOMÁS
DELGADO**

CEO de Transportadora
de Gas del Perú (TGP)



**LUIS ALFONSO
CARRERA**

Gerente Central de Empresas
y Corporaciones de BCP



**ALEJANDRO
CAMINO**

Gerente General de
Parque Arauco en Perú



**ENRIQUE
PÉREZ BARBA**

Director Ejecutivo de
Bebidas para Sudamérica
de Arca Continental



**DANTE
BLOTTE**

CFO de Repsol
Perú



**RUBÉN
SÁNCHEZ**

CEO de Grupo
San Antonio



**DIEGO
MACERA**

Miembro del Directorio
del Banco Central de
Reserva del Perú y
Director del IPE



**ROXANA
BARRANTES**

Miembro del Directorio
del Banco Central de Reserva
del Perú y Docente Principal
del Dpto. de Economía
de la PUCP



**OMAR
AWAPARA**

Secretario General de
Transparencia



**DIEGO
CHIRINOS**

Director de
SEMANAeconómica

ADQUIERE TU ENTRADA

INFORMES@SEMINARIUM.PE • SEMINARIUM.PE

Las Bambas: Motor económico en Apurímac y el Perú

La empresa minera representa el 72% del PBI regional de Apurímac y el 1 % del PBI nacional

Ubicada en las provincias de Grau y Cotabambas, en la Región Apurímac, Las Bambas se ha consolidado como una de las minas de cobre más importantes del país. Su actividad impulsa el desarrollo regional y aporta de manera significativa a la economía nacional, representando el 72 % del PBI de Apurímac y el 1 % del PBI del Perú.

Aportes económicos y fiscales

Desde el inicio de sus

operaciones, hasta 2025, Las Bambas ha contribuido con más de S/ 6,400 millones en impuestos, más de S/ 2,760 millones en regalías mineras (a septiembre de 2025) y S/ 470 millones por canon minero.

Estos recursos benefician directamente al Gobierno Regional de Apurímac, a las 84 municipalidades provinciales y distritales de la región, y a las dos universidades públicas de Abancay y Andahuaylas, respectivamente.

Crecimiento económico de Apurímac

Entre 2007 y 2024, el PBI regional se incrementó de S/ 1,824 millones a S/ 7,173 millones, casi cuadruplicándose impulsado en gran medida por el inicio de operaciones de Las Bambas en 2016. Sólo entre 2023 y 2024, la región alcanzó una tasa de crecimiento de 7.1%, superando ampliamente el promedio nacional de 3.5%. En 2024, el PBI per cápita alcanzó S/ 16,813, por





encima al del promedio nacional (S/ 15,139), superó a Cusco y se ubicó cerca de Áncash, posicionando a la región en el puesto 8ª nivel nacional

Disponibilidad presupuestal ²

El aporte de regalías y canon minero ha fortalecido de manera sostenida los recursos de los gobiernos subnacionales desde el inicio de operaciones de Las Bambas. Si bien en 2022 las regalías se redujeron por las paralizaciones sociales, el canon correspondiente al ejercicio 2021 consolidó ese año como uno de los de mayor transferencia monetaria hacia los gobiernos locales. Gracias a ello, Apurímac se ubica entre las tres regiones con mayor disponibilidad presupuestal per cápita del Perú.

Distribución de transferencias en Apurímac (2016-2024) ³

El distrito de Challhuahuacho fue el principal beneficiario de las transferencias, concentrando el 26% del

total, equivalente a aproximadamente S/ 721 millones.

Por su parte, el Gobierno Regional de Apurímac recibió el 15.8%, superando los S/ 446 millones. Asimismo, a cada una de las dos universidades públicas se les asignó un 2.5%, lo que representó más de S/ 70 millones en el período.

Relación con proveedores y desarrollo empresarial

Entre 2016 y 2024, Las Bambas adquirió bienes y servicios a proveedores de Apurímac y Cusco por más de S/ 2,635 millones,

impulsando la economía local. A través del Programa de Fortalecimiento Empresarial, reforzó competencias técnicas, de gestión y liderazgo en empresas de Cotabambas. Con lo cual 18 empresas compitieron en licitaciones y 17 resultaron ganadoras, generando más de 1,500 empleos. Además, cuatro organizaciones accedieron a fondos no reembolsables de ProInnovate y optimizaron sus procesos internos.

En conclusión

Con su aporte al PBI, la generación de empleo, el impulso a proveedores locales y el fortalecimiento empresarial en la región, Las Bambas evidencia que la minería responsable puede ser un motor de desarrollo integral. Su compromiso se refleja en cifras y, sobre todo, en oportunidades concretas para las personas y comunidades de Apurímac, sentando bases para un crecimiento sostenible y compartido.

^{1,2,3} Estudio de Macroconsult



Movidas



RAFAEL VEGA es el nuevo *Country Manager* de AJE Perú, en reemplazo de Jesús López. Vega cuenta con más de 15 años de experiencia en el sector de consumo masivo y anteriormente ocupó el cargo de director general de cbc Perú.



CATALINA RICAURTE asumió como gerenta general del negocio de *Health-care* de Merck para el Perú. La ejecutiva ingresó a la compañía en 2023 como gerenta general para Colombia y Ecuador.



DANILO CARBONA fue designado *market head* para la región Andina y Centroamérica de Insigneo Financial Group, firma de gestión de patrimonio internacional con sede en EE.UU. Antes ejerció cargos en VectorGlobal WMG y Citi.



PAOLA FUNE es la nueva gerenta de Relaciones Institucionales y Comunicaciones de Cosco Shipping Ports Chancay Perú. Su trayectoria incluye empresas como Graña y Montero, LLYC y TOC Asociados.



ANA REÁTEGUI asumió la presidencia de Denaria Perú, organización que defiende el uso de dinero en efectivo. A la par, se desempeña como docente y Directora General de Administración de la Universidad ESAN.

SEMANAeconómica, el mejor análisis económico y de negocios para los líderes de las empresas en el Perú

Síguenos en:



SEMANAeconómica



Número SE 1985

Lima, 2 de noviembre del 2025

DIRECTOR Y GERENTE DE CONTENIDOS / Diego Chirinos Cané

EDITORES / Juan Rosales Arenas y Jaime Cordero

EDITOR WEB / Iván Álvarez

ANALISTA SENIOR / Marco Alva Pino, Alessandra Saavedra U., Junior Miani, Alba Ñaupas O.

ANALISTAS / Jonathan Terranova V., Claudia Cutiérrez Coveñas, Edward Abarca, Tamara Ojeda Tarrillo, Susana Condado Trelles

COMMUNITY MANAGER / Diana Yong

EDITORIA GRÁFICA / Martha Rodríguez Salazar

DISEÑO E INFOGRAFÍA / André Bedregal, Rubén Morales

FOTOGRAFÍA / Julio Cabana

COORDINADOR AUDIOVISUAL / Jean Carlo Lactahuaman

REALIZADOR AUDIOVISUAL / Italo Bernal Sanchez

GERENTE GENERAL / Carlos de la Rica

CHIEF REVENUE OFFICER / Ernesto Ferrini

GERENTE COMERCIAL CORPORATIVO / María Claudia Díaz Dulanto

JEFE DE CONTENT LAB / Eduardo Prado Estrella

JEFE DE MARKETING DIGITAL / Luis José Malásquez Lévano

EDITORIA DE NUEVOS PRODUCTOS / Jenny Varillas Paz

EDITOR DE ARTE / Rafael Torres M.Q.

ANALISTA DEL CONTENT LAB / Silvana Granda Vega

JEFE DE CALL CENTER / Martín Bringas

JEFE DE ADMINISTRACIÓN, TESORERÍA Y CONTABILIDAD / Rosmery de la Torre

PUBLICIDAD / Graciela Escobal, Ana Reyes, Malú Pérez

WEB TRAFFICKER / Mario Popuche

TELEMARKETING / Silvana Pulisci, Beatriz Díaz, Marcos González

ADMINISTRACIÓN / Isela Vidalón, Peggy Yamashita, Victoria Albán

DISEÑO / Circle (Londres)

FOTOS INTERIORES / Getty Images, iStock, Andina, Presidencia



OFICINA DE REDACCIÓN / Av. Canaval y Moreyra 340 Piso 13, Lima 27, Perú

TELÉFONO / 213-0600

FAX / 444-5240

IMPRESIÓN / Industria Gráfica Cimagraf S.A.C.

Pasaje Santa Rosa 140, Ate, Lima, Perú

DEPÓSITO LEGAL / ISO105-95-0204

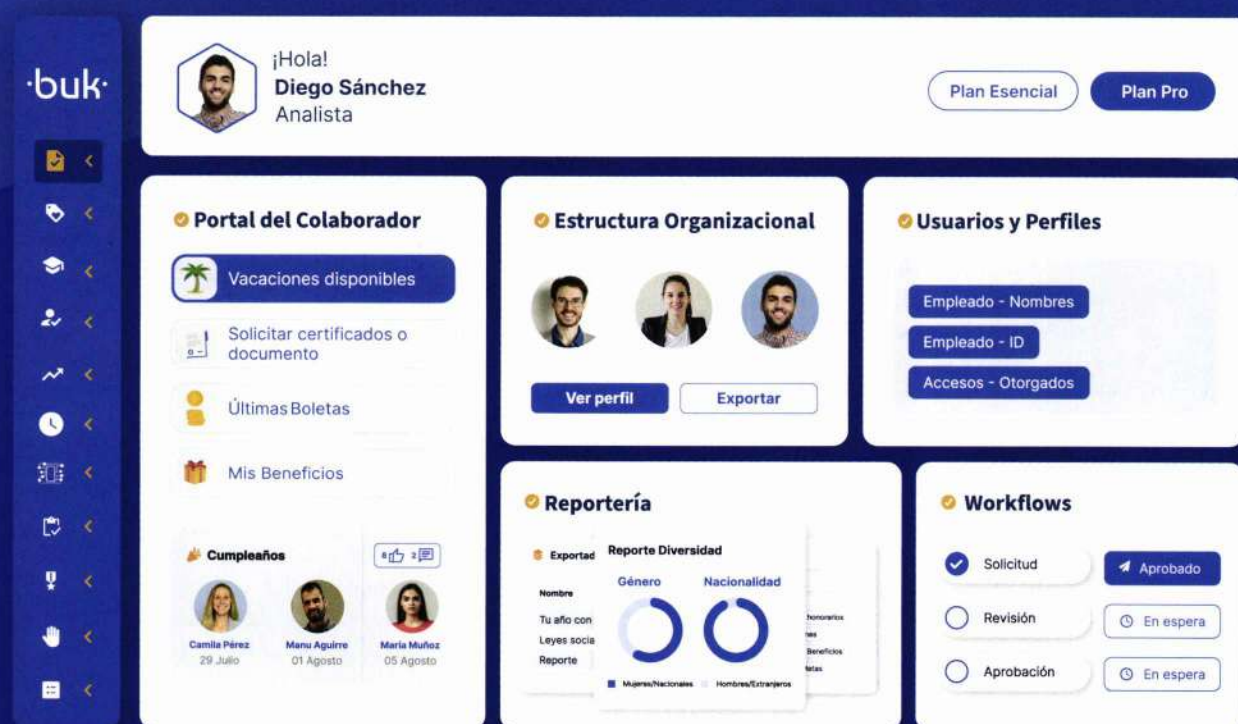
RUC / 20260510887

©Perú Económico S.A. Derechos reservados

SE SEMANA
económica

El texto del Código de Ética de esta casa editora está disponible en:
<https://semanaeconomica.com/etica>

Una **plataforma integral**, impulsada con IA, para potenciar tu gestión de personas



Ahorra tiempo y dinero,
mejora resultados

buk Software
de RR.HH.

buk.pe

Revistas.PeruRadio.net.pe

SILENCIOS QUE HABLAN

La ausencia de casi todos los candidatos presidenciales que lideran las encuestas en CADE es más que una noticia anecdótica. Es la muestra de que quienes pretenden la más alta investidura del país siguen priorizando el silencio, la improvisación y el cálculo político.

La negativa de tres de los cuatro precandidatos presidenciales que lideran las encuestas de intención de voto a participar en CADE Ejecutivos 2025 es mucho más que una anécdota. Es la evidencia de que el cálculo político y la improvisación que aquejó al país a lo largo de este lustro muy probablemente seguirá presente durante la próxima campaña electoral.

Keiko Fujimori, César Acuña y Carlos Álvarez y Keiko Fujimori eligieron dejar tres sillas vacías en el escenario de CADE, como señal de un silencio, a todas luces, preocupante. Y es que, después de cinco años caracterizados por el caos y la mediocridad en la gestión del Estado, los peruanos necesitamos saber cuáles son los principales planteamientos de quienes encabezan las encuestas de intención de voto para atender problemas tan complejos como el avance del crimen organizado, el flagelo de la minería legal, las modestas tasas de cre-

miento económico o las constantes desviaciones respecto al cumplimiento de las reglas fiscales.

En torno a estos temas surgen muchas preguntas que, lamentablemente, no tendrán respuesta en CADE Ejecutivos. Y que tampoco

tuvieron respuesta por parte de los candidatos presidenciales aludidos, cuando esta revista buscó entrevistarlos para la edición especial que reúne estas páginas y que será distribuida entre todos los asistentes a dicha cumbre. A menos de seis meses de las elecciones, quienes pretenden hacerse de la más alta investidura del país siguen optando por el silencio y huyéndole al aterrizaje de sus propuestas.

Fujimori, Acuña y Álvarez ni siquiera se preocuparon por enviar a un representante que pueda trazar las líneas matrices de su plan de gobierno a la cumbre empresarial. Lo que lleva a pensar si es que dicho plan y las propuestas



concretas y aterrizadas de estos candidatos realmente existen. Porque, como revela uno de los artículos de esta edición (ver *Una deuda económica...* en la p. 34), varias de estas candidaturas ni siquiera han logrado consolidar los equipos económicos que deberán convertir en políticas públicas las promesas de campaña.

El país está harto de ser presa de la improvisación y el cálculo político de partidos que se jactan de ser responsables y organizados. Es inconcebible que a menos de medio año de los comicios los candidatos con mayor intención de voto no tengan un plan a la mano para mostrarle al país.

La improvisación, sin embargo, no es exclusiva de los candidatos ausentes en CADE. Rafael López Aliaga, quien sí estará presente en la cita empresarial, es la más viva muestra de ello, con su reciente e inverosímil promesa de construir 14 aeropuertos en cinco años. Una promesa que, como otras tantas, sabe que no podrá cumplir.

Ojalá que tanto López Aliaga como Alfonso López Chau y Mario Vizcarra demuestren que han trabajado en una agenda económica y de seguridad ciudadana realizable y creíble, que permita generar un real debate en torno a las políticas públicas durante la edición de CADE que inicia este martes. Los ejecutivos y el país necesitan escuchar propuestas y no más polarización, puyas personales ni *fake news*. ■

Es inconcebible que a menos de medio año de la elección los candidatos con mayor intención de voto no tengan un plan para mostrarle al país

SOMOS LA **N° 1** EN EL

GRAND PRIX DE LA RENTABILIDAD

FERNANDO TORNELLO
RELATOR DE AUTOMOVILISMO

RENTABILIDAD NOMINAL ACUMULADA DE LOS FONDOS TIPO 1, 2 Y 3 A 12 AÑOS

Periodo Setiembre 2025 / Setiembre 2013

FONDO 1

FONDO 2

FONDO 3



HABITAT

121.96%

140.82%

151.15%

Integra

92.30%

114.42%

84.36%

Prima

102.80%

110.17%

72.86%

Profuturo

89.91%

109.36%

119.22%

Promedio

95.87%

113.53%

98.16%

Cámbiate



Qué Pasó

en el Perú



1 CANDIDATURAS. Keiko Fujimori lanzó su cuarta candidatura presidencial, en una plancha que incluye también a Luis Galarreta y Miguel Torres. Fujimori defendió el legado de su padre y prometió enfrentar la inseguridad "con las fuerzas armadas en las calles". Presentó, además, las listas de Fuerza Popular al Congreso, con nombres como Martha Chávez, Cecilia Chacón y Alejandro Aguinaga. Rafael López Aliaga oficializó también su postulación a la Presidencia por Renovación Popular junto a Norma Yarrow y Jhon Ramos. César Acuña irá por Alianza por el Progreso (APP) con Alejandro Soto y Jessica Tumi; mientras que Carlos Álvarez postulará por País Para Todos.

2 CAMBIOS. Gerardo López es el nuevo viceministro de Economía, en reemplazo de Erick Lahura. En el mismo sector también se designó a Javier Franco como nuevo jefe de la Sunat, tras dar por concluida la gestión de Edward Tovar. Se trata del quinto cambio que realizó el Ejecutivo en la jefatura de la entidad tributaria en tan sólo un año. Por otro lado, el MTC oficializó el nombramiento de Juan del Carmen Haro como nuevo viceministro de Transportes; mientras que Raúl García fue designado como viceministro de Comunicaciones.

3 DECISIÓN. Fitch Ratings reafirmó la calificación soberana del Perú en "BBB" con perspectiva estable, manteniendo su grado de inversión y destacando la fortaleza macroeconómica, la baja deuda y el amplio respaldo externo. Sin embargo, advirtió que la incertidumbre política,

el aumento de la inseguridad y las presiones populistas podrían afectar la gobernabilidad y el rumbo fiscal en la antesala de las elecciones generales de 2026. La agencia prevé que el déficit fiscal se sitúe en 2.5% del PBI en 2025.

4 TIPO DE CAMBIO. El dólar cerró octubre en S/3.3690, con una caída de 2.99% frente a septiembre. Fue su tercer retroceso mensual consecutivo y confirma la tendencia bajista del mercado local. Durante el mes, la divisa estadounidense se mantuvo por debajo de S/3.40 y marcó su menor nivel el 20 de octubre, cuando retrocedió hasta los S/3.374. El descenso del billete verde respondió a las expectativas de nuevos recortes de tasas de la Reserva Federal (Fed) y al alza de los precios del cobre y el oro, que elevaron el ingreso de divisas. En lo que va del 2025, el dólar acumula una caída de 10.42% frente al sol.

5 CRÍTICA. Rutas de Lima denunció que el Estado peruano la ha dejado sin ingresos tras la suspensión del cobro de peajes en Villa y Punta Negra, ordenada por el Primer Juzgado de Investigación Preparatoria de Pachacámac como parte de un *hábeas corpus* promovido por la Municipalidad de Santa María del Mar. La concesionaria calificó la medida como "una campaña de hostilidad sin precedentes" liderada por la Municipalidad Metropolitana de Lima. El alcalde Renzo Reggiardo supervisó el cumplimiento de la orden judicial y no descartó que la comuna limeña asuma temporalmente el mantenimiento de las vías bajo concesión. ■





Prudential SAF



HABITAT



LA EXPERIENCIA Y EL RESPALDO MARCAN LA DIFERENCIA

Somos **Prudential SAF**, expertos en inversiones. Somos parte del Grupo Habitat, que cuenta con el respaldo de Prudential, sólida multinacional con:

150 AÑOS
de trayectoria

50 MILLONES
de clientes

50 PAÍSES
donde opera

USD 1.5 MILLONES DE MILLONES
en activos administrados

Conoce nuestro portafolio de fondos mutuos: www.prudentialsaf.com.pe

PrudentialSAF Sociedad Administradora de Fondos S.A.C. Infórmese de las características esenciales de la inversión en los fondos mutuos administrados por PrudentialSAF Sociedad Administradora de Fondos S.A.C. las que se encuentran contenidas en el Prospecto Simplificado, Reglamento de Participación y Anexo de Reglamento disponibles en nuestra web.

en el mundo



1 COMICIOS. La Libertad Avanza (LLA), el partido del presidente Javier Milei, logró una victoria en las elecciones legislativas de Argentina al obtener casi el 41% de los votos, frente al 32% del peronismo. El resultado impulsó una fuerte reacción en los mercados, pues el peso se apreció más del 8% -hasta 1,365 por dólar-, el índice Merval subió 20% y los bonos soberanos en dólares subieron. Tras los resultados, Milei expresó que la segunda mitad de su gobierno buscará consensuar con legisladores y gobernadores de otros partidos, a fin de consolidar una agenda de reformas, buscando estabilidad y crecimiento.

2 ACUERDO. El presidente Donald Trump anunció que reducirá de 20% a 10% los aranceles a China tras una "increíble" reunión con su homólogo chino Xi Jinping en Corea del Sur, en la que también acordaron reanudar la compra de soya y cooperar para poner fin a la guerra entre Rusia y Ucrania. El mandatario afirmó que "ya no hay restricciones" a las tierras raras y dijo que volverá a reunirse con Xi en abril del próximo año en China. Por otra parte, Trump negó que Estados Unidos esté considerando ataques militares Venezuela, ni posibles planes para ampliar operaciones militares en el Caribe.

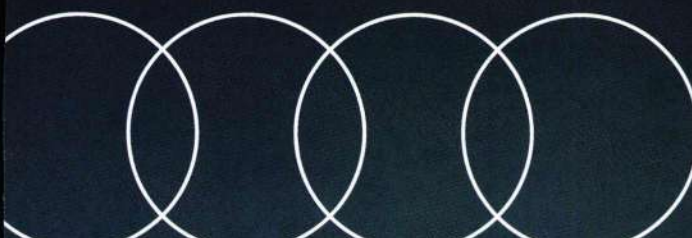
3 RÉCORD. Nvidia se convirtió en la primera empresa del mundo en superar la simbólica barrera de los US\$5 billones de capitalización bursátil, impulsada por el auge de la inteligencia artificial (IA). Las acciones de la multinacio-

nal estadounidense de microprocesadores subieron cerca de 5% tras anunciar pedidos por US\$500,000 millones en chips de IA y nuevos proyectos con el gobierno de Estados Unidos. El hito refuerza su liderazgo en procesadores de alto rendimiento, superando a otros gigantes como Apple, Microsoft e Intel.

4 TRANSACCIÓN. Telefónica cerró la venta del 100% de su filial en Ecuador (Otecel) al grupo Millicom, controlado por el magnate francés Xavier Niel, por US\$380 millones. La operación reducirá en US\$315 millones la deuda financiera neta de la multinacional española y forma parte de su estrategia de desinversión en Hispanoamérica, a fin de centrarse en mercados más rentables. Con esta transacción, Telefónica suma cinco ventas en la región, incluida sus filiales en Argentina, Perú, Uruguay y Colombia.

5 RECORTE. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) redujo las tasas de interés en 25 puntos básicos, al rango de 3.75% y 4%, para sostener la economía ante el prolongado cierre del gobierno y las tensiones comerciales impulsadas por la política del presidente Donald Trump. Sin embargo, el jefe de la Fed, Jerome Powell, advirtió que no habrá nuevos recortes pronto y que un recorte en diciembre está "lejos" de concretarse. El 'shutdown', que ya roza los 30 días, ha afectado la actividad económica y dificultado el acceso a datos clave. Pese a ello, la Fed dijo que busca equilibrar la inflación, el empleo y la estabilidad monetaria. ■





Nuevo Audi A6 Sportback e-tron

100%
eléctrico

De 0 a 100km/h en
5,4 seg*.

Autonomía: Hasta
756 km*



Audi Vorsprung durch Technik

Imágenes referenciales. El vehículo mostrado puede contener equipamiento no disponible. Términos y condiciones en www.audi.com.pe

*La aceleración de "0 a 100km/h en 5,4 segundos" es válida para la versión Audi A6 Sportback e-tron performance 270kW, año modelo 2025.

*La autonomía "Hasta 756km según ciclo WLTP" es válida para la versión Audi A6 Sportback e-tron performance 270kW, año modelo 2025. El Audi A6 Sportback e-tron cumple con la normativa europea WLTP. Los valores y consumos de contenido energético regulados en esta normativa y señalados, no constituyen información y valores definitivos. Dependen de factores como la conducción individual, el equipamiento del vehículo, los niveles de aceleración, frenada y velocidades, accionamiento de equipamientos que consumen energía, temperaturas y rutas de conducción entre otros.

Escanea aquí



Revistas.PeruRadio.net.pe

SE Índice

2 de noviembre del 2025 | Año XXXIX | No SE 1985

LA VOZ DE SE La ausencia de casi todos los candidatos presidenciales en CADE es muestra de que priorizan el silencio, la improvisación y el cálculo político. 10

SE DESTACA El proceso de venta de Marsa, una de las mayores productoras de oro del Perú, se acelera en un contexto de altos precios del metal precioso. 22

SE DESTACA El fondo de Inversión I Squared Capital, dueña de Kallpa Generación, sigue explorando caminos para finalmente sellar su desinversión. 24

Sectores y Empresas

AGROEXPORTACIÓN Cambio en la estrategia exportadora 92

GIMNASIOS Fuerza contenida 94

TECNOLOGÍA EWA Capital: "Se está creando un perfil de founder [peruano] distinto" 94

FORESTAL Crisis maderera 95

Economía y Finanzas

INVERSIONES Atentos al giro del péndulo político 96

MACROECONOMÍA Macroconsult: "El sur va a darnos una sorpresa positiva [en las elecciones]" 98

BOLSA DE VALORES DE LIMA Una ventana de oportunidad electoral 98

Management

TRANSPORTE Historia de una disputa de alto vuelo 96

ESTRATEGIA Attach Group: "El cliente tiene que estar acompañado en todas las etapas" 101

GESTIÓN DEL TALENTO Liderar en tiempos de cambio acelerado 101

Legal y Política

ELECCIONES 2026 El verdadero peso de la 'Generación Z' 101

INDECOPI Etiquetas bajo la lupa 103

ARBITRAJES Una licencia social determinante 103



UNIVERSIDAD
DEL PACÍFICO

EXPERIENCIA INTERNACIONAL DESDE LAS AULAS

En la Universidad del Pacífico nos comprometemos con la internacionalización, ofreciendo a nuestros estudiantes la oportunidad de acceder a una importante oferta académica gracias a la modalidad de convenio de intercambio.

MÁS DE **150**
CONVENIOS
INTERNACIONALES

77 convenios con
universidades
AACSB*

37 convenios con
universidades
triple corona

Pertenecemos al 7% de universidades del mundo con la acreditación AACSB*

DOBLES GRADOS CON UNIVERSIDADES INTERNACIONALES DE PRESTIGIO



UNIVERSITY
OF LONDON
INTERNATIONAL
PROGRAMMES | AFFILIATE
CENTRE
AWARDING BODY



THE LONDON SCHOOL
OF ECONOMICS AND
POLITICAL SCIENCE

ACADEMIC DIRECTION



LUISS



UNFRAMED THINKING

EXPERIENCIA
DESDE LAS
AULAS

- Dobles grados y becas de intercambio
- International Week UP
- Programa de Integración y Visitas Empresariales (PIVE)
- Faculty Led Program (FLP) a Norteamérica, Sudamérica, Europa y Asia

UP.EDU.PE

LÍDERES CON PROPÓSITO
PARA EL MUNDO

Revistas.PeruRadio.net.pe

ÍNDICE

34

PLANES ECONÓMICOS. Los partidos que apuntan al 2026 ya alistan candidaturas, pero la visibilidad sobre planes económicos aún es baja.

36

DENISSE MIRALLES, MINISTRA DE ECONOMÍA Y FINANZAS. "No vamos a permitir que se hipoteque el país de ninguna manera"

40

DIEGO PEREIRA, JP MORGAN. "Factores domésticos le han costado al Perú cerca de punto y medio de crecimiento".

44

HUMBERTO NADAL, CEO DE CEMENTOS PACASMAYO. El Perú no puede parar por una elección.

48

DIEGO CAVERO, CEO DEL BCP. "Es mentira que la política no impacta en la economía"

52

FERNANDO EGUILIZ, CEO DE BBVA PERÚ. "Hay que ver este momento como una oportunidad de crecimiento e inversión".

58

LEANDRO GARCIA, CEO DE BUENAVENTURA. "No podemos perder tiempo esperando qué pasará [en las elecciones]".



Radiografía de la informalidad **en el Perú**

Primer estudio sobre las creencias, barreras y expectativas de los emprendedores informales en su ruta hacia la formalización



9 de cada 10
emprendedores informales
quieren formalizarse

Principales beneficios percibidos
de la formalización:

1

El acceso a
préstamos de
entidades
financieras

2

Evitar problemas
y multas por ser
informal

3

La tranquilidad
y estabilidad



7 de cada 10
considera que
los principales incentivos
para formalizarse serían:

1

40% Reducción
de costos para
formalizarse

2

33% Simplificación
de trámites
y requisitos

Requisitos que los emprendedores consideran para ser formales

Respuesta espontánea:

1

69%

Tener RUC

2

52%

Licencia de
funcionamiento

3

18%

Emitir
comprobante

4

8%

Pagar
impuestos

Ficha Técnica:

Técnica: Encuestas cara a cara en negocios con dispositivos electrónicos. **Universo:** Dueños o encargados de negocios informales con puerta a la calle, con al menos 1 trabajador en clústeres económicos de las principales ciudades de regiones del país. **Muestra:** 1,200 encuestas con un margen de error de $\pm 2.5\%$, asumiendo un nivel de confianza del 95%. **Trabajo de campo:** Del 27 de junio al 09 de julio del 2024.

Accede
al estudio
completo



Revistas.PeruRadio.net.pe

62

KATERINA ANANOS, INDUSTRIAS SAN MIGUEL. Volver a creer en lo que somos.

66

MARIO GONZALES, CEO DE LUZ DEL SUR. "Si el gobierno que viene pone reglas claras, estamos listos para seguir invirtiendo".

70

RUBEN SANCHEZ, CEO DE GRUPO SAN ANTONIO. Estamos donde merecemos estar.

74

INVERSION PRIVADA. Las condiciones externas son inmejorables, pero la economía peruana no crece a la velocidad esperada.

76

ALONSO SEGURA, CONSEJO FISCAL. "Habrá más incumplimientos [de las reglas fiscales]"

80

JAIME REUSCHE, MOODY'S. "Si el escenario del Consejo Fiscal se materializa, llevaría a reducir la calificación".

84

JOAQUIN ALCAZAR, PDTE. DEL DIRECTORIO DE PERÚ ECONÓMICO. El contrapeso que necesita el país.

86

TERESA MERA, MINCETUR. "No debería repetirse los episodios [vividos en Machu Picchu]"

88

MARIA ISABEL LEON, PRESIDENTA DE CADE EJECUTIVOS 2025. "Estamos aburridos de toda esta situación política"

90

OMAR AWAPARA, TRANSPARENCIA. ¿Un 2026 parecido a 2021?

10 PROYECTOS VIALES PARA DARTE MÁS FLUIDEZ Y SEGURIDAD


**LiMA
EXPRESA**

POWERED BY **VINCI** 
HIGHWAYS

Lima Expresa presentó a la MML un plan de **10 soluciones** para implementar en la Vía de Evitamiento y la vía expresa Línea Amarilla. Cinco de ellas ya están en desarrollo, **las restantes siguen a la espera de la aprobación de la MML.**



+ \$100 millones
de inversión privada.



+ 750 mil personas
beneficiadas cada día



+ 7 millones de horas
en ahorro de tiempo anual

Estas son algunas de nuestras propuestas:



**MODERNIZACIÓN Y
AMPLIACIÓN DEL PEAJE
MONTERRICO**



**AMPLIACIÓN DEL
PARADERO JAVIER PRADO**



**CONSTRUCCIÓN DEL
VIADUCTO QUECHUAS**



Conoce el resto de proyectos en
www.limamasconectada.pe y
firma la petición dirigida a la
MML para avanzar con estas
soluciones.

**CONOCE CADA
PROYECTO
Y SU IMPACTO**



Revistas.PeruRadio.net.pe

EXCLUSIVO

LA VENTA DE MARSA ACELERA

En un momento histórico para el precio del oro, la venta de Minera Aurífera Retamas (Marsa), uno de los activos auríferos más importantes del Perú, se encamina hacia una fase decisiva. El *deal*, que apunta a superar los US\$1,000 millones, ya habría superado la etapa de ofertas no vinculantes, con postores chinos como principales interesados para hacerse de la mina de la familia Marsano.



POR EDWARD ABARCA Y ALBA ÑAUPAS

La venta de uno de los activos auríferos más productivos del país se acerca a instancias decisivas. Según información exclusiva a la que accedió SEMANA económica, a través de distintas fuentes con conocimiento directo de las negociaciones, el proceso iniciado por la familia Marsano para tentar la venta de Minera Aurífera Retamas S.A. (Marsa) habría cobrado especial dinamismo, en medio de un segundo semestre con picos históricos para el precio del oro. Como parte de este, las negociaciones ya habrían superado incluso la fase de ofertas no vinculantes.

La mina, asentada en Pataz sobre uno de los yacimientos auríferos más grandes del país, ha suscitado el interés de varios operadores extranjeros. Y, entre ellos, los de capital chino asomarían hoy como los principales interesados. “Marsa está ubicada en una zona importante de oro. Está en el Batolito de Pataz, una zona con potencial de producir y encontrar nuevas reservas”, cuenta el ex viceministro de Minas, Augusto Cauti.

La espalda financiera de los jugadores asiáticos y el contexto actual de precios históricamente altos de oro podrían acelerar el *deal*, estimado en más de US\$1,000 millones de valor final, al punto de cerrarse incluso antes de las Elecciones Generales de abril de 2026. Así, se convertiría en uno de los M&A mineros más relevantes de los últimos años en el país.

Deal brillante

Más de cuatro décadas después de que la familia Marsano fundara la compañía, los hermanos Marsano Conroy,

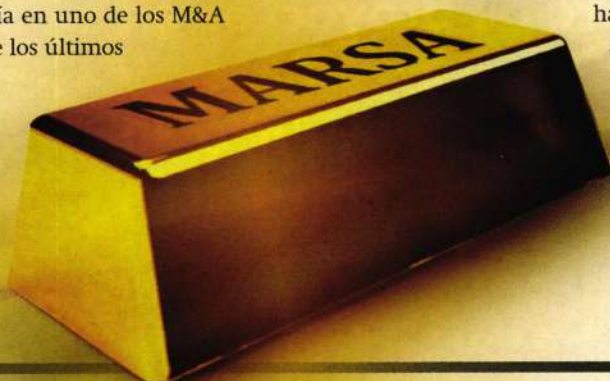
herederos del fundador, decidieron poner en venta la ‘joya de la corona’ de su *family office*: Marsa, la mina de oro ubicada en La Libertad. Según pudo corroborar esta revista, desde junio de este año JP Morgan lidera el proceso de búsqueda de compradores para la mina.

El contexto para la venta no podría ser más propicio. La ‘fiebre del oro’ ha llevado el precio del metal a niveles récord, por encima de los US\$4,000 por onza. Proyecciones como las de Goldman Sachs anticipan incluso que, en el corto plazo, el metal precioso podría alcanzar los US\$5,000 por onza (SE1982). Lo que convierte a Marsa en un activo especialmente seductor en la actual coyuntura.

SEMANA económica pudo conocer que en las etapas iniciales del proceso una multinacional rusa mostró interés por el activo e incluso habría llegado a hacer una propuesta no vinculante. Sin embargo, el jugador finalmente desistió de la operación por diferencias con el precio solicitado por los dueños. “El gran punto en contra es la ubicación de la mina.

Ese riesgo va a generar que haya ofertas menores a lo que esperan los Marsano”, opina el CEO de Capia SAFI, Carlos Rojas.

La Libertad es el principal enclave aurífero del país, con



el 27.8% de la producción nacional de oro, según cifras del Ministerio de Energía y Minas (Minem). En la provincia de Pataz, donde opera Marsa, también se ubican Compañía Minera Poderosa y Consorcio Minero Horizonte. Estas tres operaciones figuran entre las cinco minas más productoras de oro del Perú (ver gráfico).

Dicha ubicación, sin embargo, también representa un riesgo, pues Pataz es una de las zonas más conflictivas por la creciente presencia de minería ilegal y los episodios de violencia asociados a esta actividad. El alto valor del activo y la complejidad de su ubicación hacen de las empresas de origen chino un candidato natural, como explica Guillermo Ferrero, socio de Philippi Prietocarrizosa Ferrero DU & Uría.

De acuerdo con las fuentes con conocimiento directo de las negociaciones a las que accedió esta revista, al menos un par de empresas chinas ya habrían presentado ofertas no vinculantes por Marsa. “Una de ellas tiene presencia en el país”, agrega una de las fuentes consultadas, que

Al menos un par de empresas chinas ya habrían presentado ofertas no vinculantes por Marsa

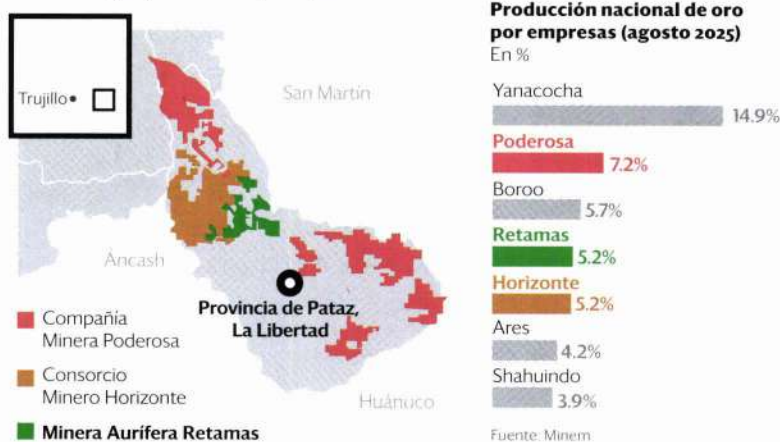
se excusó de dar más detalles por tener acuerdos de confidencialidad firmados.

En busca del oro

Los potenciales compradores también tendrán que evaluar la vida útil y las reservas probadas y por probar de la mina. Si bien Marsa mantiene una posición destacada en el *ranking* de producción, su volumen de extracción viene disminuyendo desde

Operaciones mineras en la provincia de Pataz

Distribución geográfica de las principales mineras



2021. Ese año superó los 7 millones de gramos finos de oro, mientras que al cierre del 2024 la cifra se redujo a poco más de 5.5 millones.

Aun así, el actual escenario de precios internacionales compensa parcialmente la caída. Y el potencial geológico de la zona sigue siendo alto. “Si es una zona donde hay oro, es muy probable que en los alrededores, si la empresa tiene más concesiones, pueda continuar explorando y explotando más de esos recursos”, señala el vicepresidente *senior* de Apoyo Finanzas Corporativas, Mauricio Concha. De hecho, Minera Aurífera Retamas cuenta con 101 derechos mineros en la provincia de Pataz, según el Sistema de Derechos Mineros y Catastro del Ingemmet. Ello abre espacio para nuevas campañas de exploración.

El 17 de octubre de 2025, además, el Servicio Nacional de Certificación Ambiental para las Inversiones Sostenibles (Senace) aprobó la Modificación del Estudio de Impacto Ambiental detallado de la Unidad Económica Administrativa Retamas, presentada por Marsa. Dicha unidad agrupa 22 concesiones mineras bajo su titularidad. Con la modificación del estudio, la empresa que cuenta con más de 30 años de operación busca ampliar la vida útil del proyecto por 5 años y 5 meses adicionales, hasta noviembre de 2031. “Y lo más probable es que existan recursos que podrían extender la vida útil de la mina por aproximadamente 15 años más”, agrega Cauti.

SEMANAeconómica intentó contactarse con la compañía minera y sus dueños por distintos medios, sin respuesta hasta el cierre de este informe. ■

KALLPA GENERACIÓN

PUESTA A PUNTO PARA LA VENTA



El fondo de inversión I Squared Capital, dueño de la generadora más grande del país a través de su subsidiaria Inkia Energy, sigue explorando caminos para finalmente sellar su desinversión. Aunque el objetivo inicial era vender el 100% de los activos en conjunto, hoy la alternativa de vender los negocios por separado asoma como una vía útil para destrabar la transacción.



POR ALESSANDRA SAAVEDRA U.

Kallpa Generación, la generadora más grande del mercado peruano, sigue reforzando su portafolio de energías renovables no convencionales. Un proceso de consolidación que busca atender la creciente demanda por esa clase de energía, pero, sobre todo, elevar el atractivo de la compañía para sellar de una vez por todas su venta.

Como reveló SEMANAeconómica en junio (SE1965), luego de una prolongada pausa el proceso de venta se reactivó en el 1S25 y el fondo de inversión estadounidense I Squared Capital —propietario de Kallpa, a través de su subsidiaria Inkia Energy— estaría acelerando la marcha para concretar el objetivo de cerrar la desinversión antes de las próximas Elecciones Generales. Aunque la idea inicial del vendedor era sellar un *deal* por el 100% de sus activos, ahora mismo estaría sobre la mesa de negociación la posibilidad de venderlos por separado, de acuerdo con información exclusiva a la que accedió esta revista. Esa alternativa le daría mayor flexibilidad al accionista y atractivo al *deal* para atraer postores con distintos perfiles.

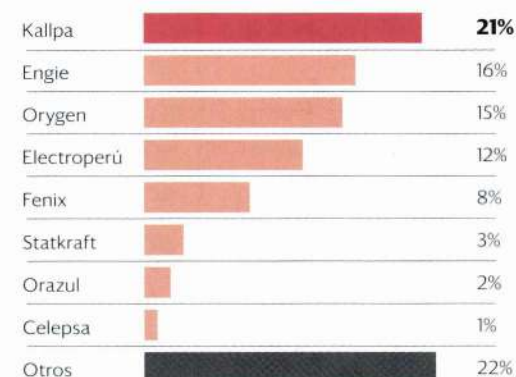
El fin de un largo *deal*

El proceso de venta de los activos de Inkia Energy ha sido uno de los más largos. Si bien se despren-

dió de varios de ellos, como Etenorte, Eteselva, Aguaytía Energy, Termoselva y más recientemente la central de reserva fría Samay (SE1868), la venta de Kallpa Generación —su activo más importante— se estancó el año pasado, tras la venta de Enel Generación (hoy Orygen). El precio de ese *deal* estuvo muy por debajo de lo que había valorizado Inkia Energy para los activos de Kallpa Generación.

Ahora que el mercado ya interiorizó el *deal* de Orygen (SE1965), el panorama es diferente. Frente a ello, el proceso ha recuperado la actividad durante

Participación del mercado de generación
En %



Fuente: Coes

VOLVO ACELERA HACIA EL FUTURO CON UNA LÍNEA 100% ENCHUFABLE

La marca escandinava marca un hito en el mercado peruano al ofrecer una línea completa de vehículos híbridos y eléctricos, reafirmando su liderazgo en movilidad sostenible.

Con una trayectoria marcada por la innovación y la seguridad, Volvo da un paso decisivo en su compromiso con el futuro: toda su línea de vehículos es ahora 100% enchufable. En el Perú, esta transformación se traduce en una oferta integral de modelos híbridos y eléctricos que combinan tecnología de vanguardia, diseño escandinavo y una conducción más responsable con el planeta.

"Con esta transformación, Volvo se convierte en una marca 100% enchufable en el Perú. Esto significa que todos nuestros vehículos son híbridos enchufables o completamente eléctricos, reflejando nuestro compromiso con la innovación, la sostenibilidad y el bienestar de las personas", explica Alejandro Ruiz de Somocurcio, gerente de Negocios de Marcas Premium.

MOVILIDAD ELÉCTRICA INTELIGENTE

Los automóviles Volvo enchufables de la gama Recharge incluyen vehículos híbridos enchufables (PHEV) y 100% eléctricos. Los modelos híbridos combinan un motor de combustión con uno eléctrico, permitiendo conducir solo con electricidad —ideal para trayectos urbanos— o con la potencia conjunta de ambos motores para viajes más largos.

Esta doble motorización ofrece lo mejor de dos mundos: eficiencia energética y desempeño dinámico. La XC60 Recharge, uno de los modelos más representativos de la gama, alcanza una autonomía eléctrica WLTP de hasta 80 km, lo que la convierte en una opción ideal para los desplazamientos urbanos diarios sin emisiones. Además, los sistemas de regeneración de energía, los modos de manejo inteligente y la asistencia avanzada al conductor garantizan una experiencia fluida, segura y placentera.

TECNOLOGÍA Y SOSTENIBILIDAD

La elegancia escandinava de Volvo se refleja en cada detalle: interiores minimalistas, materiales sostenibles y una conectividad intuitiva que prioriza el bienestar del conductor. Su avanzada tecnología incluye sistemas de infoentretenimiento integrados con Google, asistentes de



A finales de septiembre, la marca superó los 700 vehículos enchufables vendidos en el Perú, consolidándose como líder del segmento

conducción de última generación y funciones de seguridad activa que han convertido a Volvo en un referente mundial.

MODELOS QUE MARCAN EL RUMBO

- XC60 Recharge: SUV mediano híbrido enchufable, ágil y potente, con gran remolque.
- XC90 Recharge: El SUV insignia de Volvo, con hasta siete plazas y autonomía eléctrica extendida.
- EX30, EX40 y EC40: Modelos completamente eléctricos que representan la visión de un futuro libre de emisiones.

Con esta gama, Volvo ofrece versatilidad, eficiencia y tecnología avanzada para cada estilo de vida. La conducción eléctrica no es solo una opción, sino una nueva forma de entender la movilidad: silenciosa, responsable y emocionante.



LIDERAZGO COMPROBADO

El compromiso de Volvo con la movilidad sostenible ya se refleja en los resultados. A finales de septiembre, la marca superó los 700 vehículos enchufables vendidos en el Perú, consolidándose como líder del segmento. La EX30 se posicionó como el vehículo eléctrico más vendido del país, mientras que la XC60 se mantuvo como la híbrida enchufable más vendida y la XC90 lideró entre las híbridas enchufables de tres filas de asientos. Cifras que confirman la preferencia de los conductores peruanos por una conducción más limpia, eficiente y segura.

EL FUTURO SE ENCHUFA HOY

La meta de Volvo es clara: para 2030, todos sus autos serán completamente eléctricos. Con su línea 100% enchufable, la marca sueca reafirma su compromiso con un diseño más consciente, en el que la innovación va de la mano con el respeto por el planeta.

Descubre la nueva era de movilidad eléctrica en volvoautos.pe. ■

los últimos meses. “La empresa estuvo viendo los riesgos que podrían afectar la transacción o el precio para subsanarlos”, revela una fuente con conocimiento directo del proceso de venta al que accedió esta revista, sin autorización para declarar. Como parte de ese camino, la compañía emitió un bono de US\$700 millones para terminar de refinanciar toda su deuda. De esta forma, el comprador de los activos ahora sólo tendría que pagar el valor del *equity*.

Inicialmente, Inkia Energy puso sobre la mesa el 100% de los activos de Kallpa Generación y también los de Orazul y Kondu. El paquete incluye dos centrales térmicas, tres hidroeléctricas, una planta solar pequeña, un sistema de almacenamiento de energía en baterías y los otros proyectos del *pipeline*. En el transcurso de las negociaciones, sin embargo, ciertos postores se habrían acercado con interés particular en dos negocios específicos: el portafolio renovable y el térmico. “Ha sido un pedido del mercado. Hoy quieren vender todo, pero no se han cerrado a que pueda ser [un acuerdo] por tipo de activo o de empresa. Dependerá de si obtienen mayor rentabilidad o no al separar [los activos]”, menciona otra fuente enterada de las negociaciones.

Si I Squared Capital finalmente decide activar la opción de vender los activos por separado, el abanico de postores se abriría de forma interesante. “Aparte de los chinos, puede haber *private equity* de Estados Unidos, Europa o Arabia interesados”, anticipa el CEO de Capia SAFI, Carlos Rojas.

La clave renovable

Ordenar la casa ha sido el principal foco de Kallpa Generación durante los meses de negociaciones, pero no el único. Y es que la compañía también se abocó al fortalecimiento del *pipeline* renovable. La primera etapa de su segunda planta solar estaría

“La empresa estuvo viendo los riesgos que podrían afectar la transacción o el precio para subsanarlos”

lista en el 4T25, mientras que la segunda culminaría en el 2T26. “A lo que se suma la energía que hemos contratado de dos proyectos solares vecinos, una apuesta que nos permitirá poner a disposición más de 1,000 MW de energía renovable no convencional”, manifestó Kallpa mediante un comunicado enviado a esta revista.

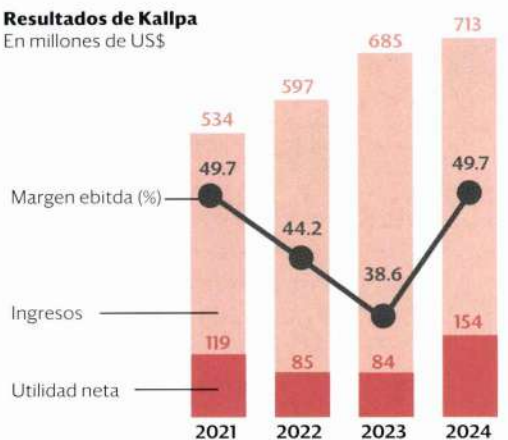
Además, para acelerar la diversificación de su matriz energética y cumplir con la demanda de los clientes, la generadora viene fortaleciendo su portafolio a través de la firma de distintos PPA (*power purchase agreement*, por sus siglas en inglés) con terceros. Este año, por ejemplo, Kallpa firmó un contrato con Zelestra para adquirir el 100% de la energía de su proyecto solar San Martín y otro con Enhol, también por la producción total de uno de sus proyectos solares. “Hay tanta competencia que necesitan mostrar más proyectos renovables para ganar *share* o mantener el que tienen”, sostiene el Director de Nexta Consultoría, Javier Matos.

Dicha estrategia le permite a Kallpa defender su liderazgo (ver gráfico) y elevar el atractivo frente a potenciales compradores. “No tenían este componente RER no convencional cuando salieron a la venta, ahora sí. Eso hace la propuesta más interesante para los postores”, resalta una fuente de alto nivel involucrada en la transacción. Ello incluso podría incrementar el precio que hoy el mercado está dispuesto a pagar por los activos. “Las renovables tienen un múltiplo ebitda más alto”, advierte otra fuente con conocimiento directo de la operación.

Todo esto sumaría en la dirección pretendida por Inkia Energy: que el *deal* se cierre lo más pronto posible. “Puede cerrarse este año”, estima una de las fuentes antes citadas. De ser así, serían dos transacciones superiores a US\$1,000 millones las que marcarían la pauta del mercado peruano de M&A en este 2025: la de Primax y la de Kallpa.

SEMANAeconómica consultó a Kallpa Generación sobre la operación de venta y sus proyectos de energías renovables durante la elaboración de este informe. La compañía, sin embargo, se limitó a responder sólo sobre este último punto. ■

Resultados de Kallpa
En millones de US\$



Fuente: Apoyo & Asociados

SEMANAeconómica

ESPECIAL

SOSTENIBILIDAD

- El impacto del **propósito corporativo en el país**
- La ruta de homologación **en el reporting ESG**
- La descarbonización como **estrategia de negocio**
- El lastre ambiental de **la minería ilegal**



Cierre de publicidad:
12 de noviembre

Fecha de publicación:
16 de noviembre

Contacto comercial:
publicidad@se.pe



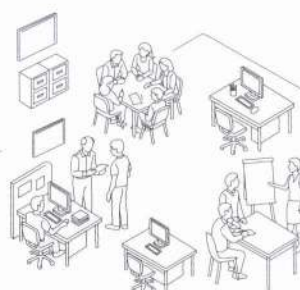
Revistas.PeruRadio.net.pe



cenco
malls

EN CENCOSUD LA SOSTENIBILIDAD IMPULSA EL CRECIMIENTO

Vivimos nuestro propósito de ***“servir de forma extraordinaria en cada momento”***, un compromiso que nos inspira a seguir creciendo, innovando y generando un impacto positivo en todo lo que hacemos.



Gobierno Corporativo

Promovemos una cultura corporativa basada en la integridad, la transparencia y el compromiso ético con todos nuestros grupos de interés.

Actualizamos nuestra Política de Libre Competencia

Fortalecimos los protocolos internos y garantizamos el correcto desarrollo de nuestras operaciones.

Productos y Servicios



Consolidamos una oferta innovadora, garantizando calidad y abastecimiento responsable, con proveedores certificados por sus buenas prácticas en ámbitos como la calidad, el cuidado del medio ambiente, el desarrollo social, entre otros.

Arándanos en "Frescos y Selectos"

Wong presentó su segundo capítulo de "Frescos y Selectos" donde los arándanos del Callejón de Huaylas, cultivados por Intipa Foods en Caraz, Áncash fueron los protagonistas. Gracias a su microclima único y cultivo sostenible con agua pura de los nevados, nacen frutos dulces, firmes y con el característico bloom, sello natural de su frescura y calidad.

Los paiches frescos de Wong



Son criados en Pucallpa de forma sostenible en un entorno natural y con una combinación de técnicas modernas y ancestrales amazónicas de acuicultura.



Experiencia Cliente

Wong, por 3^{er} año consecutivo, fue reconocido como el mejor supermercado en experiencia al cliente por el Ranking BCX.

Wong Prime

En 2024, creció 36,7% en suscriptores, impulsando nuestro E-Commerce.

Advantage Report

Por 4^{to} año, nuestros socios comerciales nos eligieron como el **Retailer #1** para hacer negocios.



SEMANAeconómica



**Las más importantes primicias empresariales
y el mejor análisis del mercado para los
tomadores de decisiones del Perú**

Síguenos en:



Escanea el
código QR
y suscríbete



Revistas.PeruRadio.net.pe

Planeta



Reducimos nuestro impacto ambiental a través de acciones que mejoran la eficiencia, la economía circular y la protección del entorno.

Rescate De Alimentos

En alianza con el Banco de Alimentos Perú **evitamos el desperdicio de:**

467 Tn.
DE ALIMENTOS



que fueron donadas a comunidades vulnerables, impactando a más de:

270,000
PERSONAS



Mayor reciclaje

Durante el 2024, **Reciclación de Wong y Recambio de Metro**, recolectaron:

+22Tn.
DE RESIDUOS



+95% QUE EN EL 2023

Ahorro de agua

Realizamos pilotos con el uso de griferías de corte automático y reguladores de caudal con **un potencial de ahorro estimado de:**

28%

EN EL CONSUMO DE AGUA



Ahorro de energía

66%



de nuestras tiendas usan tecnología luminaria LED.

EN WONG KM.40 LOGRAMOS MÁS DE 30% DE AHORRO EN EL CONSUMO ENERGÉTICO EN ILUMINACIÓN, GRACIAS A TECNOLOGÍA DE CONTROL AUTOMATIZADO.





Personas



Valor social

Impulsamos programas enfocados en alimentación, desarrollo económico local, inclusión, y capacitación, buscando generar un impacto social positivo.



Buenas Ideas para una mejor alimentación

Lanzamos la plataforma multiactor de **Metro** que busca combatir la anemia, trabajando con aliados desde tres frentes:

ACCESO A LA ALIMENTACIÓN

EDUCACIÓN NUTRICIONAL

DETECCIÓN TEMPRANA DE LA ANEMIA



Marca empleadora

Creamos entornos seguros, inclusivos y de desarrollo.



Certificación Presente

Reconocimiento que acredita nuestro compromiso con la diversidad, equidad e inclusión, y la creación de entornos laborales respetuosos y libres de discriminación.



Merco Talento

Fuimos reconocidos entre las mejores empresas para atraer y retener talento.

Empresas Integradoras

Reconocidos por impulsar la inclusión y generar oportunidades para poblaciones en situación de vulnerabilidad.



Empresa Segura

Pertenece a la categoría Oro 2024 - 2026 por parte del Ministerio de la Mujer por la promoción de la igualdad de género y la eliminación de brechas en el entorno laboral.

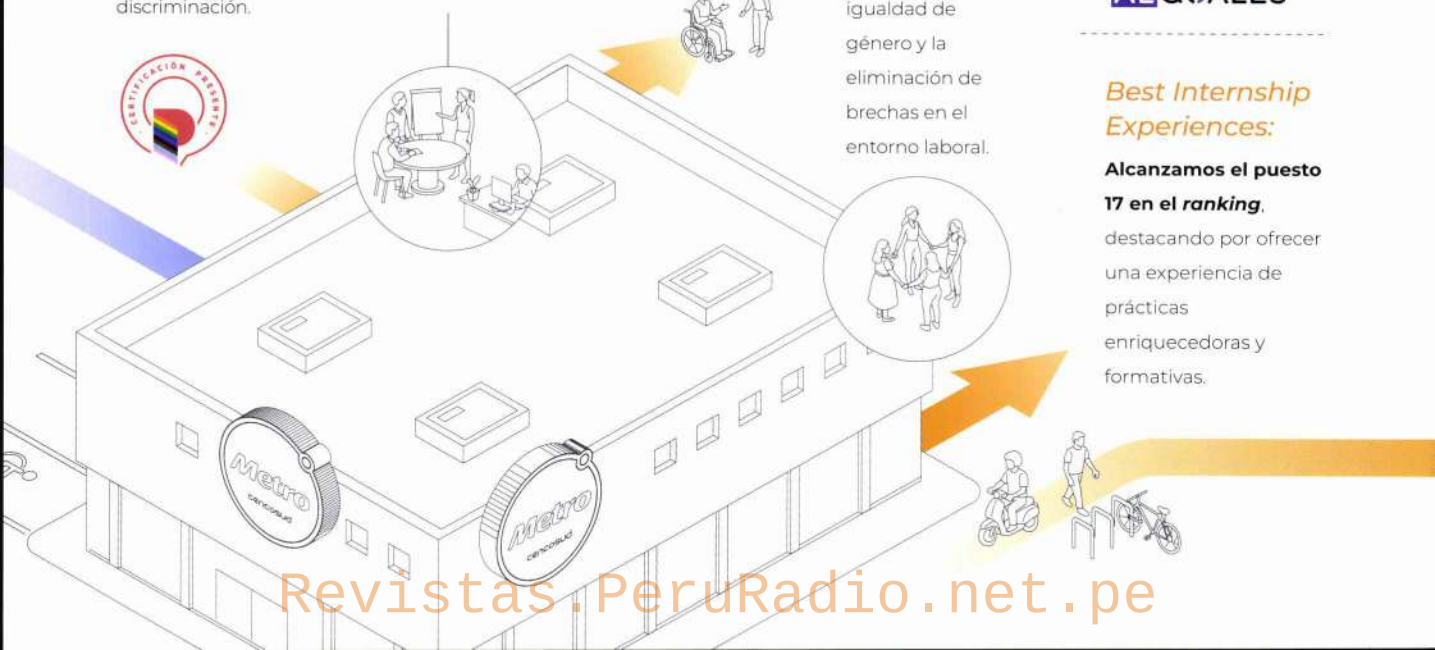
Certificación Aequales

Distinción que resalta nuestra labor para impulsar la equidad y construir un entorno laboral inclusivo y justo.

AEQUALES

Best Internship Experiences:

Alcanzamos el puesto 17 en el ranking, destacando por ofrecer una experiencia de prácticas enriquecedoras y formativas.



CADE 2025

UNA TAREA QUE INVOLUCRA A TODOS

Ad portas del regreso de CADE Ejecutivos a Lima y a menos de seis meses de un esperado proceso electoral, líderes de distintas instituciones y grupos económicos con influencia sobre el desarrollo del país ponen sobre la mesa los desafíos más urgentes a resolver para que el Perú deje de crecer sólo por factores externos y empiece a hacerlo también por méritos propios.



UNA DEUDA ECONÓMICA PENDIENTE

Los partidos que lideran las encuestas ya mostraron sus fichas para llegar al sillón presidencial. Pero, a menos de seis meses de los comicios, no terminan de cuajar los equipos económicos que deberán resolver asuntos urgentes como la preocupante situación fiscal del país, la interminable crisis de Petroperú o el necesario impulso a la inversión privada.



Por Junior Miani

Poco a poco, el proceso electoral del 2026 empieza a calentar motores. Muchas de las precandidaturas presidenciales que serán oficializadas por los partidos políticos mediante elecciones internas entre noviembre y diciembre ya saltaron a la palestra. A poco más de cinco meses de los comicios, sin embargo, varias de estas todavía no definen un aspecto igual de importante: aquellos equipos económicos que deberán convertir en políti-

cas públicas las promesas que se formulen durante la campaña.

SEMANAeconómica consultó a las organizaciones políticas invitadas a participar en CADE Ejecutivos 2025 sus principales planteamientos en torno a tres temas que requieren atención urgente: la promoción de la inversión privada y el respeto la estabilidad jurídica, la contención del gasto público para mantener la sostenibilidad de las finanzas públicas y la crítica situación financiera que hace años aqueja a Petroperú. Las respuestas y la claridad, por ahora, brillan por su ausencia.



La confrontación como bandera

Renovación Popular, partido que lleva como precandidato presidencial al ex alcalde de Lima, Rafael López Aliaga, mantiene la indefinición en torno a su equipo técnico, a menos de seis meses de las elecciones. Lo que sí ha dejado claro el líder de las más recientes encuestas de intención de voto de Ipsos es que no duda en servirse de medidas y discursos populistas para alcanzar sus objetivos.

En la Municipalidad Metropolitana de Lima, López Aliaga hizo de la confrontación una bandera. Así lo demuestran sus pugnas con las concesiones viales administradas por Rutas de Lima y Lima Expresa, que desencadenaron el inicio de distintos

arbitrajes contra el Estado.

En el ámbito económico, durante su gestión la comuna también realizó tres operaciones de endeudamiento que ascienden a más de S/3,755 millones. Decisión que compromete el presupuesto de las siguientes gestiones de la comuna. “Si la gestión del gobierno local se traslada al nacional, estaríamos en una situación muy mala. El legado de López Aliaga en la municipalidad fue comprometer las finanzas públicas”, advierte el exministro de Economía y Finanzas, Luis Miguel Castilla.

SEMANAeconómica buscó voceros del equipo técnico de Renovación Popular para consultarle sobre los riesgos económicos antes señalados. Sin embargo, Fabiola Morales, secretaria nacional de Renovación Popular, reconoció que todavía no se nombra a los encargados del plan de gobierno ni de elaborar las propuestas económicas.

Morales justifica esta situación por estar “trabajando en las elecciones internas”. Y es que Renovación Popular organizará votaciones primarias universales con una asistencia mínima del 10% de afiliados (3,935 votos válidos) para evitar la nulidad de la candidatura de López Aliaga.

Partidos con riesgo fiscal

Los dos partidos más poderosos del Congreso de la República volverán a competir en las elecciones generales con sus eternos candidatos: Keiko Fujimori por Fuerza Popular (FP) y César Acuña por Alianza Para el Progreso (APP). Durante el presente quinquenio, ambos partidos fueron claves en la aprobación de gran parte de las iniciativas empujadas por insistencia. Entre ellas, normas que comprometen las

finanzas públicas, como alertó recientemente el Consejo Fiscal. “En los últimos años tuvimos un avance claro del populismo, independientemente del partido. Ha sido de izquierda y de derecha. Se ha perdido la capacidad de escuchar a los organismos técnicos nacionales e internacionales. Hoy los candidatos deben proponer medidas entendiendo las necesidades del Ejecutivo y del Legislativo, pero con proyecciones realistas”, remarca el director del Banco Central de Reserva, Diego Macera.

Consultado sobre esta situación, José Salardi, jefe del plan de gobierno de APP y ex titular de MEF, afirmó que el partido daría un giro respecto a sus posturas recientes a favor de normas con iniciativa de gasto. “No sé si es tema de APP o del Congreso en general. Pero el plan de gobierno que estamos trabajando va en contra de todo eso. Apostamos por un ingreso agresivo de la inversión privada, que se adjudiquen Asociaciones Público Privadas y Obras por Impuestos. Además, buscamos reducir la tramitología para destrabar proyectos paralizados”, asegura Salardi.

Sobre las advertencias del Consejo Fiscal, Salardi señala que se debe “mirar uno a uno el análisis que hicieron respecto al costo beneficio”. Pero que, de momento, no revisó “el detalle de cada proyecto” aludido.

Para Castilla, debe ser prioridad de las candidaturas presidenciales llevar las leyes aprobadas —y las que podrían aprobarse en los últimos meses del gobierno— al Tribunal Constitucional. “Las leyes aprobadas a las que se refiere el Consejo Fiscal son bombas de tiempo y ese es el legado de este Congreso. No son alertas infundadas”, explica.

Al cierre de esta edición, Fuerza Popular eligió el silencio respecto a sus posturas y propuestas económicas.

Las contradicciones del outsider

El humorista Carlos Álvarez, quien competirá por llegar a Palacio de Gobierno con el partido País Para Todos, tiene en su equipo técnico al excongresista Juan Sheput y a la exprocuradora Julia Príncipe. En una reciente entrevista en *Willax*, Álvarez afirmó que buscaría “darle una oportunidad” a Petroperú. Sin embargo, en diálogo con esta revista su coordinadora de plan de gobierno, Patricia Lengua, remarca que “no se debe gastar más en la empresa” y que “su presupuesto debe ser aprovecha-

“DEBE SER PRIORIDAD DE LOS CANDIDATOS LLEVAR LAS LEYES APROBADAS [CON IMPACTO FISCAL] AL TC”

do en otras partidas”. Lengua incluso plantea vender los activos más rentables de la petrolera y liquidar los que más pérdidas generen. “Que se le corte el financiamiento”, agrega.

La candidatura de Álvarez buscaría reducir los trámites y las barreras para la formalización de los pequeños empresarios y controlar el gasto. “Queremos ser muy cuidadosos de no generar ninguna responsabilidad fiscal. Vamos a ver dónde se hace mal gasto para reasignar el presupuesto”, anticipa Lengua. ■

DENISSE MIRALLES, MINISTRA DE ECONOMÍA Y FINANZAS

"NO VAMOS A PERMITIR QUE SE HIPOTEQUE EL PAÍS DE NINGUNA MANERA"

La nueva titular del MEF marca distancia respecto a las férreas críticas emitidas por el Consejo Fiscal contra el deterioro de las finanzas públicas. Aun así, asegura que el gobierno está dispuesto a llevar al Tribunal Constitucional algunas normas aprobadas por el Congreso, que comprometan los recursos estatales. Y promete no darle un nuevo rescate a Petroperú.



**Por Jonathan Terranova
V. y Junior Miani**



El Consejo Fiscal advirtió recientemente sobre la situación de riesgo que atraviesan las finanzas públicas. ¿El MEF ve señales de alarma, considerando que los cálculos toman como base sus propios números?

Los números son públicos, pero es un tema metodológico. Ahí yo tendría algunos comentarios respecto, por ejemplo, al tipo de medidas que se suman. Es sumar todo en una sola lista y no necesariamente es así. Dentro de las medidas que se han dado en los últimos años, hay algunas que sí son muy riesgosas, que ponen en peligro la sostenibilidad, porque demandan la gestión de gastos corrientes. Otorgar, por ejemplo, ciertos aumentos, bonos, beneficios. Hay que atender [esas peticiones], pero no necesariamente todo de golpe. Esas medidas sí ponen el riesgo no sólo en un año, si está desbalanceado, sino en los siguientes años. Hay otras medidas, sin embargo, que son de fomento. Somos economistas, tenemos que hacer un balance: cuánto es el potencial que genera y cuánto cuesta.

Cuando habla de un “balance”, ¿se refiere a que estas medidas podrían promover el crecimiento?

Dentro de las [normas] aprobadas hay medidas de fomento que promueven el crecimiento. No se puede sumar todo simplemente con la parte del costo fiscal. Hay una visión que falta ahí. Este gobierno tiene la misión de generar responsabilidad fiscal. No vamos a permitir que se hipoteque el país de ninguna manera.

Si el Congreso aprueba el

“A MÍ [EL CONSEJO FISCAL] NO ME HA PEDIDO UNA SOLA REUNIÓN. NI ME DIJERON QUE IBAN A SALIR EN CONFERENCIA”

incremento de las pensiones a los jubilados, el nombramiento de profesores de educación básica o la homologación de remuneraciones de trabajadores CAS, ¿el Ejecutivo observará dichas normas?

Así es. El primer ministro [Ernesto Álvarez] ha sido muy claro en que, además de ir a las instancias correspondientes, algo importante —y que también ha mencionado el presidente [José Jerí]— es el diálogo. Está bien oficial y poner formalmente tu posición. Pero, por ejemplo, ¿alguien ha conversado con el Tribunal Constitucional sobre por qué ha dado esa interpretación [en relación a la iniciativa de gasto del Poder Legislativo] de que sólo es en un año, o si hay algo detrás? Tenemos que hacer ese trabajo.

¿Por qué insistir con una estrategia que no ha dado resultados, como el diálogo con el Congreso?

No será el mismo diálogo. Hemos estado pensando bastante durante estos días sobre cómo hacer visible eso. No necesariamente conversar va a hacer que ellos [los congresistas] cambien de posición, pero poner esos puntos de vista en los medios de comunicación, en la población, en otros actores importantes, puede ayudarnos a tener mejores resultados.

Al asumir el cargo, ¿usted impuso algunas condiciones? ¿En qué se podría diferenciar su gestión?

Cuando recibí la propuesta, pregunté cuáles son los objetivos en estos nueve meses de gobierno y sobre eso acepté. Pero no son mis condiciones. Es una ventaja que el presidente venga del Congreso. Algunos lo pueden ver como algo negativo, pueden decir que está totalmente influenciado. Yo lo veo como una ventaja, porque conoce cómo funciona. Ha sido presidente de la Comisión de Presupuesto. Eso le da un conocimiento profundo de las mecánicas del Legislativo y nos ayuda a mejorar la estrategia de comunicación. Espero que funcione, confío en que así sea. No vamos a ser débiles en no señalarlo.

En la última semana se reunió, por separado, con las congresistas Patricia Juárez, Martha Moyano y Tania Ramírez de Fuerza Popular. También con Alejandro Soto de Alianza Para el Progreso, Diego Bazán de Renovación Popular y Víctor Cutipa del Bloque Magisterial. ¿Le hicieron pedidos para incluir en la solicitud de delegación de facultades legislativas o para que no se observe la Ley de Presupuesto?

Ni ahora ni antes ningún congresista me ha pedido particular-

"DEFINITIVAMENTE LO DESCARTO [UN NUEVO SALVATAJE PARA PETROPERÚ] [...] DEBERÍA PODER AUTOSOSTENERSE"

mente [obras]. No tendrían por qué hacerlo. Además, la Ley de Presupuesto 2026 ya está en el Congreso. Ellos tienen que hacer un debate y nosotros queremos monitorearlo para que el proyecto final no sea tan complejo, en comparación con las prioridades que da el Ejecutivo.

Muchas críticas a gestiones anteriores se focalizaron en las disposiciones complementarias sin financiamiento. ¿Se dispararán todas estas disposiciones o se repetirá lo sucedido en años anteriores?

En la propuesta del MEF no hay nada de eso. Eso puede salir, digamos, en la coordinación [en el Congreso]. Pero nuestro equipo técnico va a estar ahí para motivar a los señores congresistas a que entiendan cuál es la importancia [de la sostenibilidad fiscal]. Esa conciencia tiene que estar en ellos.

¿El diálogo que planteó al inicio reemplaza la acción legal de enviar al TC las medidas con impacto fiscal?

Son complementarios. Tenemos que conversar con el TC primero. Tenemos prevista una reunión [esta] semana. Estimo que ahí ya

debemos tener una respuesta más certera.

¿La norma que modifica la negociación colectiva en el Estado, con la que se busca quitarle la opinión vinculante al MEF, es una de las medidas prioritarias a enviar al TC?

Se tiene que atender el país gradualmente. Tengamos opinión vinculante o no, la primacía de la realidad evita que un proyecto como ese sea aplicable. ¿De dónde van a salir los recursos para eso? No contamos con los recursos. La realidad nos limita.

¿Cuál es el rumbo fiscal que impulsará esta gestión del MEF en el poco tiempo que le queda?

El país está en una posición fiscal muy sólida, comparado con la región. Nosotros no podemos separarnos de esa línea. La regla fiscal se va a cumplir.

Pero si vemos la deuda neta, que ha subido considerablemente, ¿no considera que nos hemos alejado ya de esa línea?

La evaluación de tu indicador del ahorro neto te permite dar esa afirmación, pero yo creo que eso se tiene que ver también con las

condiciones de ingresos. Es decir, las decisiones no se toman exclusivamente para un indicador.

El presidente del Consejo Fiscal, Alonso Segura, contó en entrevista con SEMANAeconómica que ha solicitado una audiencia con el MEF.

A mí no me han pedido ni una sola reunión. Ni me dijeron que iban a salir en conferencia, pero está bien. Nosotros estamos abiertos a hablar con todas las fuerzas.

¿Se dará un nuevo salvavidas a Petroperú en lo que queda de gobierno?

Definitivamente lo descarto. En los próximos días se va a culminar esta estrategia de mejora de la gobernanza de la empresa. El único objetivo es lograr que en un muy breve plazo nos presente un plan estratégico para el corto y mediano plazo, y también para el largo. Pero [Petroperú] debería poder autosostenerse.

SEMANAeconómica informó que José Salardi la habría propuesto para ser la titular del MEF. Hoy, Salardi es jefe de campaña de Alianza Para el Progreso. ¿Ella implicaría algún tipo de compromiso con la bancada de ese partido?

Yo soy una funcionaria de carrera por decisión propia. Nunca he tenido una afiliación política de ningún tipo. Leía las redes y ahora soy propuesta por todos los partidos. No me propuso José Salardi. La propuesta [de ser ministra] es producto del trabajo técnico que he hecho todos estos años. ■

acosta¹³¹

PRAGA.
DESARROLLO INMOBILIARIO

Arq. Marco
Sanguinetti



PARQUE ACOSTA - SAN ISIDRO

¡COMENZAMOS LA DEMOLICIÓN!

EN PRAGA **SEGUIMOS AVANZANDO PARA HACER REALIDAD UN EXCLUSIVO PROYECTO** FRENTE AL PARQUE, EN EL CORAZÓN DE SAN ISIDRO.

DISEÑO, CONFORT Y NATURALEZA SE UNEN EN CADA DETALLE DE PARQUE ACOSTA 131.



PRAGA
DESARROLLO INMOBILIARIO

Arq. Marco Sanguinetti

MÁS DE 20 AÑOS DE TRAYECTORIA
EN EL RUBRO INMOBILIARIO
OFRECIENDO INCREÍBLES PROYECTOS
CON UBICACIÓN ESTRATÉGICA
Y DISEÑO PREMIUM.



+51 991 681 897 | +51 991 681 898

PRAGADI.COM.PE

VENTAS@PRAGADI.COM.PE

Revistas.PeruRadio.net.pe

DIEGO PEREIRA, ECONOMISTA JEFE PARA SUDAMÉRICA DE JP MORGAN CHASE

"FACTORES DOMÉSTICOS LE HAN COSTADO AL PERÚ CERCA DE PUNTO Y MEDIO DE CRECIMIENTO"

El Economista Jefe para América del Sur del gigante estadounidense advierte que el actual buen desempeño económico del país se sostiene más por factores externos que por fundamentos locales. El reciente desmanejo fiscal y la ausencia de reformas estructurales obligan al próximo gobierno a enmendar el rumbo, si se quiere relanzar al país como plaza de inversión.



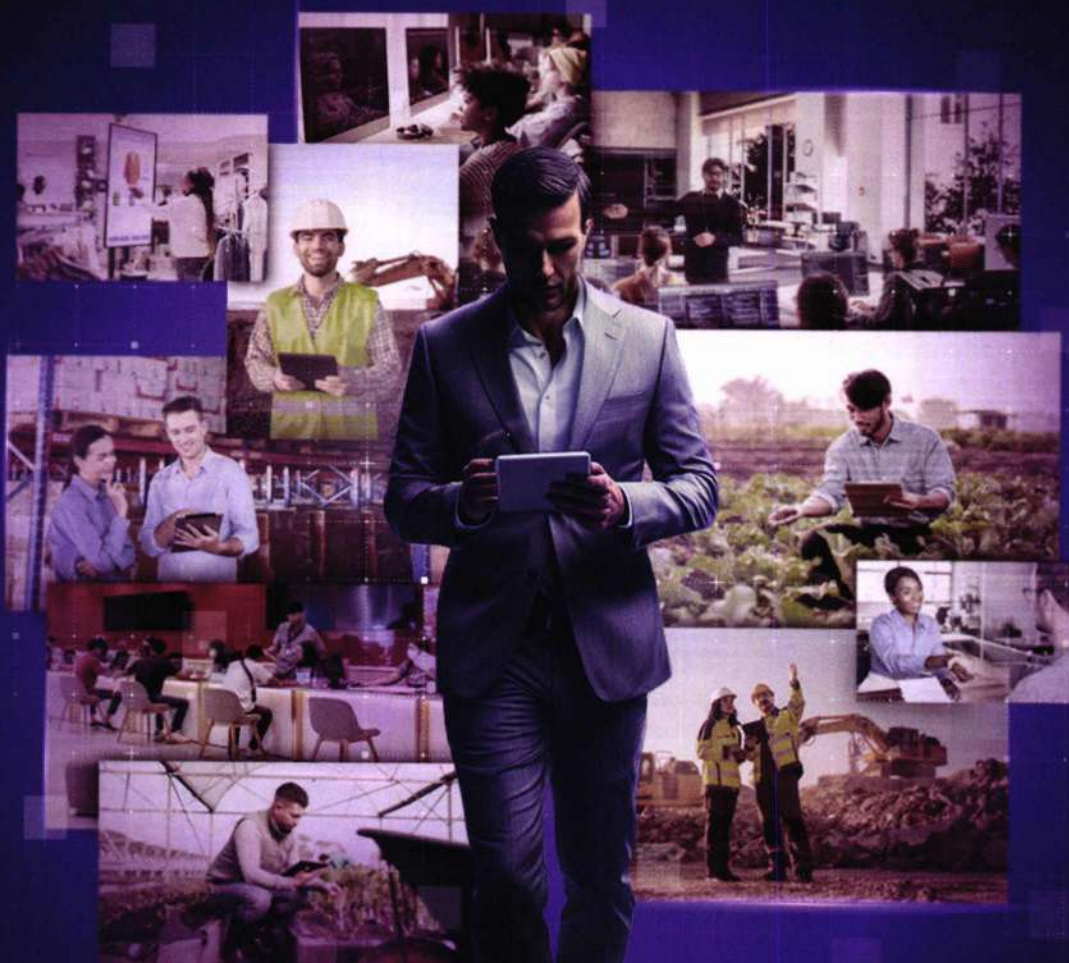
Por Jonathan
Terranova V.



Internet 100%
Fibra Óptica

ö WOW
EMPRESAS

**Soluciones para cada sector,
conectividad para todo el país.***



*Servicio sujeto a facilidades técnicas y cobertura.

Conoce nuestro portafolio

Conectividad

Ciberseguridad

Servicios Cloud

Comunicaciones
Unificadas

Servicios
Gestionados

Contáctanos: 643 1010 - wowperu.pe/empresas

Revistas.PeruRadio.net.pe

La inversión privada mostró en el Perú una inercia sorpresiva para un año preelectoral como este 2025. ¿JP Morgan Chase ve espacio para que esta dinámica se mantenga?

La inversión ha mostrado un mejor comportamiento que en años anteriores, pero impulsada por términos de intercambio históricamente favorables y precios de exportación elevados, incluso en medio de la incertidumbre global. La flexibilización de las condiciones financieras, tanto externas como internas, ha sido un motor adicional. Dado que nuestro escenario base para materias primas como el cobre y el oro continúan, y que la Fed sigue recortando tasas, el escenario constructivo se mantendría en 2026 [para el Perú]. Sin embargo, la sostenibilidad dependerá de la capacidad del país para preservar la confianza y evitar sobresaltos políticos o fiscales.

Si bien el crecimiento de la economía peruana superó el 3% en el 1S25, con indicadores de situación actual sólidos, las expectativas empresariales se han mantenido planas. ¿A qué atribuye esta contradicción?

La desconexión entre el buen desempeño económico [del Perú] y las expectativas empresariales responde a una combinación de factores. Por un lado, el impulso proviene, principalmente, de condiciones externas favorables. Por otro, la persistente inestabilidad política y las trabas regulatorias han reducido el crecimiento potencial. Estas fricciones institucionales y fiscales generan cautela en el sector privado, limitando la inversión y la productividad.

¿El cambio de gobierno en 2026 modificará las proyecciones de crecimiento de JP Morgan Chase?

La desaceleración del crecimen-

“VARIAS ECONOMÍAS DE LA REGIÓN COMIENZAN A MOSTRARSE MÁS ATRACTIVAS PARA CAPTAR INVERSIÓN EXTRANJERA [QUE EL PERÚ]”

to potencial debería motivar una corrección de rumbo por parte del sistema político. Sin embargo, el comportamiento reciente del Congreso, marcado por el activismo fiscal y medidas como los retiros de fondos de pensiones, siembra dudas sobre la capacidad de implementar reformas profundas. El optimismo es, por lo tanto, cauteloso. La continuidad dependerá de la voluntad y habilidad de la próxima administración para abordar los desafíos estructurales e implementar reformas por el lado de la oferta.

Desde la perspectiva de JP Morgan Chase, ¿cuánto del rezago de crecimiento del Perú se debe al deterioro del clima de inversión y la paralización de proyectos?

La inversión fija representa hoy casi cuatro puntos menos del PBI respecto a 2013, a pesar de los términos de intercambio récord. Si la relación histórica se hubiera mantenido, la inversión rondaría el 25% del PBI. Factores domésticos le han costado al país cerca de un punto y medio de crecimiento anual. Lo que refleja el peso de la permisología, la anomia institucional y otras trabas que frenan la inversión. Es, en efecto, un sacrificio de prosperidad.

¿Que no se observen mayores anuncios de inversión con los actuales precios de las materias primas podría ser un indicador de que el Perú ha dejado de ser una plaza atractiva para el capital extranjero?

La demanda global por materias primas producidas en el Perú seguirá creciendo. Pero hay que maximizar la rapidez con la que ese potencial puede redundar en crecimiento efectivo, mejora de oportunidades y bienestar económico. Varias economías de la región han comenzado a mostrarse más atractivas para captar inversión extranjera, como Argentina. En otras, como Chile, el cambio de gobierno puede ofrecer una oportunidad de relanzamiento del país a los ojos de la inversión externa. Esto obliga al Perú a no rezagarse y a relanzar su atractivo frente a los inversores.

¿El Perú sigue destacando por su ancla fiscal dentro del Cono Sur o esa reputación ha comenzado a erosionarse?

Lo fiscal se ha erosionado vía mandatos sobre los egresos futuros y sacrificios fiscales. El próximo gobierno y Congreso deberían tener como mandato enmendar el sendero fiscal. Este se ha puesto en riesgo por el activismo fiscal [del Parlamento] vinculado a leyes que aumentan el gasto y que sacrifican los ingresos.

¿JP Morgan Chase prevé nuevos recortes de tasas del Banco Central de Reserva (BCR) o estima que primará la cautela por la Fed?

El BCR parece inclinado a mantener la tasa estable durante los próximos meses, considerando que la tasa de política apenas supera el nivel neutral y que el país se aproxima a un ciclo electoral. ■



Ubicados en el
km 5 de la Autopista
Ramiro Prialé.

ACH Almacenes
Central
Huachipa

DESDE EL CENTRO TODO ES MÁS CERCA

EFICIENCIA LOGÍSTICA EN ALMACENAMIENTO



Naves modernas:
estándar y de
flujo continuo.



Seguridad integral
con **centro de**
control 24/7.



Infraestructura
bajo normativa
internacional **NFPA.**

Ubicados estratégicamente en Huachipa; nuestras naves combinan eficiencia e infraestructura moderna para impulsar la productividad y garantizar operaciones seguras, continuas y confiables.



Ubicados al final de Av. Los Tucanes,
Santa María de Huachipa.

Revistas.PeruRadio.net.pe

www.ach.pe



OPINIÓN

EL PERÚ NO PUEDE PARAR POR UNA ELECCIÓN

Como nos ha enseñado la historia, el ruido electoral asusta a los oportunistas y no al verdadero empresario. La estabilidad se construye día a día, con un empresariado coherente, que no deje de creer, y un Estado cuya obligación es sentar las bases del desarrollo. Porque el éxito del privado será insuficiente para el país, mientras el Estado no cumpla su rol.



Humberto Nadal
CEO de Cementos
Pacasmayo

A lo largo de su historia, el Perú enfrentó diversos momentos difíciles. Momentos que nos han puesto a prueba como país y como sociedad, siendo la pandemia del Covid-19 el más duro que me tocó vivir como persona y profesional. Aun así, siempre encontramos la manera de levantarnos. Esa es, quizás, la mayor fortaleza y la esencia del Perú: la capacidad de adaptarse, reinventarse y volver a creer.

En lo personal, siempre me he considerado un peruano al que

le enseñaron, desde muy pequeño, a querer a su país. Este querer surge del sentimiento, del corazón. Y estoy convencido de que me va a acompañar siempre hasta que, como dice ese himno llamado 'Contigo Perú', "me uniré en la tierra contigo Perú". Pero, como economista, también puedo decir objetivamente que desde hace muchos años estoy orgulloso de cómo, desde el razonamiento, ese amor incondicional se complementa con la evidencia de que este es un país lleno de oportunidades. →

The Kia EV9 y EV5

Energía de otro nivel para una nueva era.
Conoce nuestras SUV 100% eléctricas.



Movement that inspires



Sistemas Avanzados de Asistencia a la Conducción (ADAS).



Motor 100% eléctrico.



Pantalla panorámica de 30".



Autonomías de hasta 500 km con una sola carga.

PREMIOS



reddot winner 2024
best of the best
diseño de producto



IF DESIGN AWARD
2024



WARDS
Mejor motorización
2024

Conoce más
y cotiza aquí:



*Fuente: World Car Awards 2024. **Fuente: Federación Interamericana de Periodistas del Automóvil 2025. Fotos referenciales. El equipamiento mostrado puede variar según versión. Para más información ingresar a www.kia.com.pe

Revistas.PeruRadio.net.pe

En 1990 reaparecimos en el mapa económico de América Latina y del mundo, como un país que encontraba desarrollo en tantas áreas distintas como la agricultura, la pesca, la gastronomía y la siempre fundamental minería. Desde entonces, triplicamos el PBI en décadas, disminuimos de forma importante la extrema pobreza y vimos cómo surgía una clase media emprendedora, trabajadora y con ganas de ser cada día mejor. A cada vaivén político y nuevo presidente le respondimos con inflación baja. Con la moneda más fuerte de la región, con el superávit en balanza de pagos, con reservas internacionales cada día mayores.

¿Cómo eso pudo ser posible? Porque, pese a la turbulencia, el empresario peruano nunca dejó de creer. Entendió que, a pesar de todo, había que seguir apostando, si es que queríamos seguir siendo vigentes en el rubro que estuviésemos. El miedo electoral sólo asustó a los oportunistas, pero nunca tuvo un efecto real en el verdadero empresario.

Y es que este desarrollo del país, todavía admirado en el mundo, no hubiese existido sin el sector privado. Sin ese micro, pequeño, mediano y gran empresario que decidió arriesgar no sólo por ese sentimiento que mencioné líneas atrás, sino también porque, en el análisis económico, hacía todo el sentido. Y el tiempo, finalmente, le dio y le seguirá dando la razón.

El país no puede ni debe detenerse durante una campaña política. Las familias peruanas siguen esforzándose para construir ese futuro que tanto anhelan. Esa perseverancia cotidiana que nos recuerda que el liderazgo también se ejerce desde la acción. Debemos actuar con

LA TAN ESPERADA ESTABILIDAD NO LLEGARÁ POR UNA ELECCIÓN NI POR UNA PROMESA ELECTORAL

visión y compromiso, porque el liderazgo auténtico y amor por el país no se demuestran en los tiempos fáciles, sino en los momentos difíciles.

No podemos engañarnos. Los retos como nación siguen siendo enormes. La extrema pobreza, que dejó de reducirse con la llegada del Covid-19, tiene que seguir acortándose. Y ese progreso económico tiene que llegar a todos los peruanos que se esfuerzan de manera honesta y en forma diaria.

La esperada estabilidad no llegará por una elección ni por una promesa electoral. Esta se construye día a día con coherencia, constancia y confianza. Por eso, necesitamos líderes reales, que asuman esa apuesta. Líderes que, más allá de alentarlos cuando gana, lo hagan también mientras el Perú está luchando el partido. Y allí es donde debe entrar el Estado.

El sector privado genera un inmenso valor y es a través de los impuestos que este paga que ese Estado tiene la obligación de sentar las bases del desarrollo de todo el país. Reglas claras, cero corrupción, eficiencia en la toma de decisiones, visión de largo plazo, seguridad ciudadana y jurídica son sólo algunas de las tareas que debemos exigirle a nuestro Estado.

La salud y educación de calidad y el desarrollo de infraestructura deben completar esa lista. Y es allí donde el sector privado no puede circunscribirse su rol a mirar y exigir "porque ya pagamos impuestos". El sector privado tiene la oportunidad

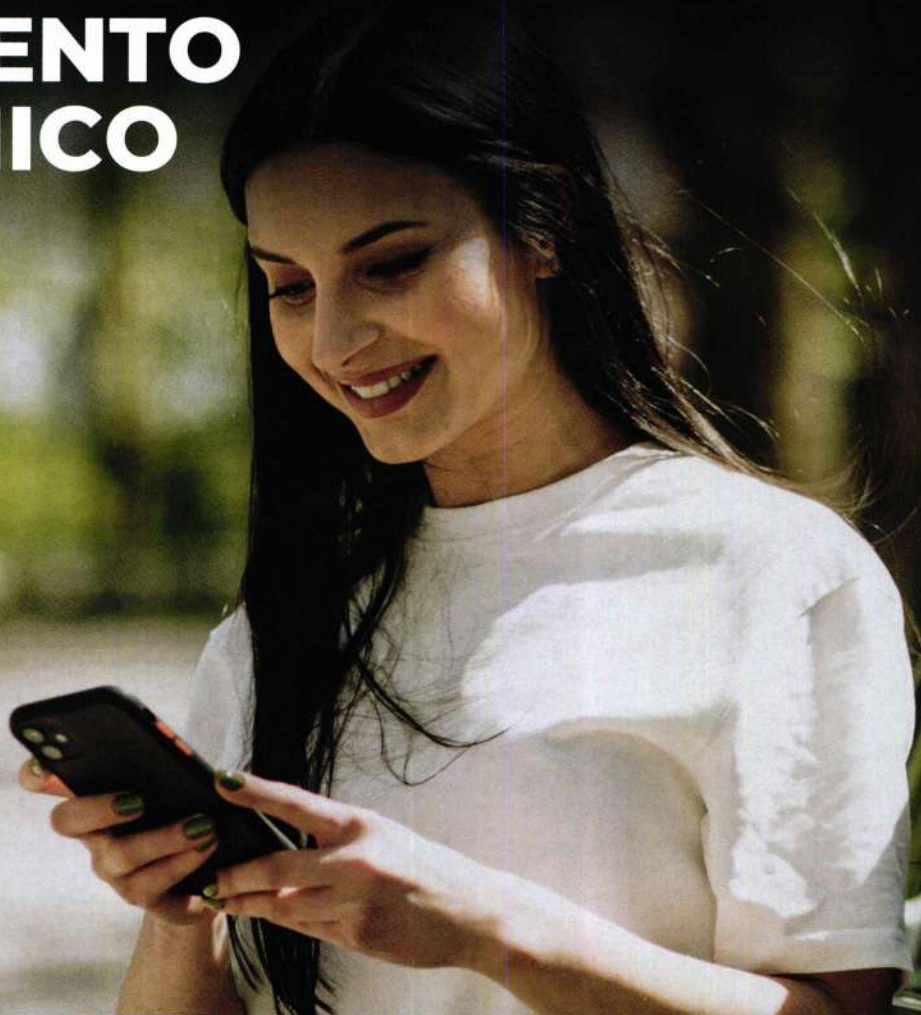
de ayudar al Estado con equipos profesionales de alto nivel que contribuyan hacia un mejor desempeño. El mecanismo de Obras por Impuestos, por ejemplo, es conceptualmente una muestra de lo que se puede lograr cuando el Estado y el privado trabajan de forma complementaria.

Todo el éxito del privado será insuficiente para el país, mientras el Estado no cumpla su rol. Debemos exigir, pero desde la perspectiva de alguien que quiere colaborar en esa búsqueda de soluciones. En un mundo globalizado, la diferencia entre la capacidad de competir de los países se basa sobre la eficiencia tanto del sector privado como del público, pero sobre todo en que ambos puedan complementarse.

Este es el reto a partir de 2026. Basta de piloto automático desde el Estado y de seguir apostando únicamente al atrevimiento que siempre mostró el sector privado. Sólo si ambos trabajamos de la mano y a la misma velocidad haremos honor a esa parte final del vals 'Contigo Perú': "somos tus hijos y nos uniremos, y así triunfaremos contigo Perú".

La cuenta regresiva comenzó y termina, de momento, en abril del 2026. De nosotros depende construir una gran nación, de la cual estemos orgullosos. Cuando decidamos por quién votar, pensemos bien en qué nación queremos para nuestros hijos, que el tiempo se nos va acabando. ■

INNOVANDO LA MOVILIDAD E IMPULSANDO EL CRECIMIENTO ECONÓMICO



DATOS CLAVE A DESTACAR

- ▶ **inDrive**, en camino a convertirse en la primera superapp peruana.
- ▶ **#1** en **movilidad**, con cobertura en más de 21 ciudades.
- ▶ **+32%** Crecimiento del negocio: al cierre del S1 2025.

EXPANSIÓN Y NUEVAS VERTICALES

- ▶ **5 líneas de negocio en Perú:** Ride-Hailing, Delivery, Transporte Ciudad a Ciudad, Fletes y Servicios Financieros (inDrive Money).
- ▶ **inDrive Money:** Conductores y repartidores beneficiados con préstamos de hasta S/ 900 soles (en alianza con Fintech R2)

INNOVACIÓN EN MOVILIDAD

- ▶ Lanzamiento de **inDrive Comfort** y **XL** en Lima, Trujillo y Arequipa.
- ▶ Expansión de **inDrive Mototaxi** en Ica, Cajamarca, Iquitos y Tarapoto.

DIEGO CAVERO, CEO DE BCP

"ES MENTIRA QUE LA POLÍTICA NO IMPACTA EN LA ECONOMÍA"

El líder del banco de Credicorp advierte que la resiliencia mostrada por la economía –y que se prolongaría durante 2026– no debe tapar el considerable impacto que tiene la inestabilidad en el crecimiento potencial del país. Si bien ve ahora un empresariado "más vocal", remarca la importancia de que este no abandone el terreno político.



Por Marco Alva P. y
Jaime Cordero C.



Darte soluciones innovadoras para transformar tu empresa es una **Señal Power**



Tenemos un **amplio portafolio tecnológico** para
llevar tu empresa al siguiente nivel.



Conectividad



Ciberseguridad



Móviles



Digitales

Más información en **empresas.entel.pe** o llámanos al **0800-09099**

Contigo en todas

Revistas.PeruRadio.net.pe

De cara al 2026, ¿pesará más el buen momento económico o la incertidumbre política del Perú?

Está pesando más la visión de largo plazo. Estamos acostumbrados a la turbulencia política, que genera volatilidad y restará crecimiento el próximo año, pero las perspectivas son muy favorables.

¿Qué factores sustentan esa visión optimista?

En 2025 han mejorado la demanda interna, el empleo y los salarios, aunque aún no están en los niveles previos a la pandemia del Covid-19. Pese a ello, las señales de recuperación son claras. Tiene mucho que ver con el buen desempeño que están mostrando los precios del oro, el cobre y la plata. El cobre se mantendría con un precio favorable en 2026 y sería un motor para que empiecen a salir los proyectos mineros. Eso, de la mano con algunos eventos de liquidez y con el desarrollo de la agroindustria, hará que la demanda interna siga creciendo. Estructuralmente, el Perú está muy bien posicionado para aprovechar la coyuntura.

¿BCP prevé que el periodo electoral impacte en la economía?

Generará algo de incertidumbre y volatilidad. Vamos a tener 40 candidatos, lo que no ayuda al ánimo de invertir más y de acelerar los procesos. Habrá cierta cautela, especialmente a principio del próximo año.

¿Estar acostumbrados a la turbulencia política es positivo?

Es 'business as usual' y creo que es positivo. No deberíamos dejar de hacer cosas por la coyuntura. Y, además, nos obliga a adaptarnos a la volatilidad, a ser flexibles y a movernos más rápido. Pero, sin

"EL PERÚ ESTÁ MUY BIEN POSICIONADO PARA APROVECHAR LA COYUNTURA [EXTERNA]"

duda, [la turbulencia política] afecta el crecimiento potencial de la economía. Eso que se dice, que la política no impacta en la economía, es mentira.

¿Qué se necesita para el despegue del PBI potencial del Perú?

Básicamente dos cosas: inversión y productividad. Y para que haya inversión la estabilidad jurídica es fundamental. Que haya confianza de los agentes económicos con reglas de juego claras. También es clave una legislación que acompañe y fomente la inversión. El exceso de regulación frena la inversión.

¿Desde BCP ven otras amenazas, además del ruido electoral?

El tema geopolítico siempre va a ser un riesgo. Además, preocupan la disrupción tecnológica, el impacto que pueda tener la inteligencia artificial en los negocios y los temas vinculados a ciberseguridad.

¿La inseguridad ya está afectando a la economía?

La inseguridad es hoy la principal razón de preocupación de los peruanos y será un tema fundamental en la campaña electoral. Ya hay una afectación. Muchos clientes pequeños están siendo víctimas de la ilegalidad, de la inseguridad, de las extorsiones que afectan no sólo la rentabilidad de sus negocios, sino también el movimiento económico.

¿Cómo evalúa el rol que está jugando el empresariado frente a los retos del país?

Ahora el empresariado es mucho más consciente de la importancia de tener mayor presencia en el debate y en hacer cosas. Vemos a muchos líderes empresariales participando, no necesariamente en el quehacer político, pero sí en distintos foros. Siendo mucho más vocales y trayendo propuestas. El sector privado tiene que ser mucho más vocal en señalar las cosas que se necesitan cambiar y no retirarse del espacio político.

¿Qué le pediría priorizar a este gobierno de transición?

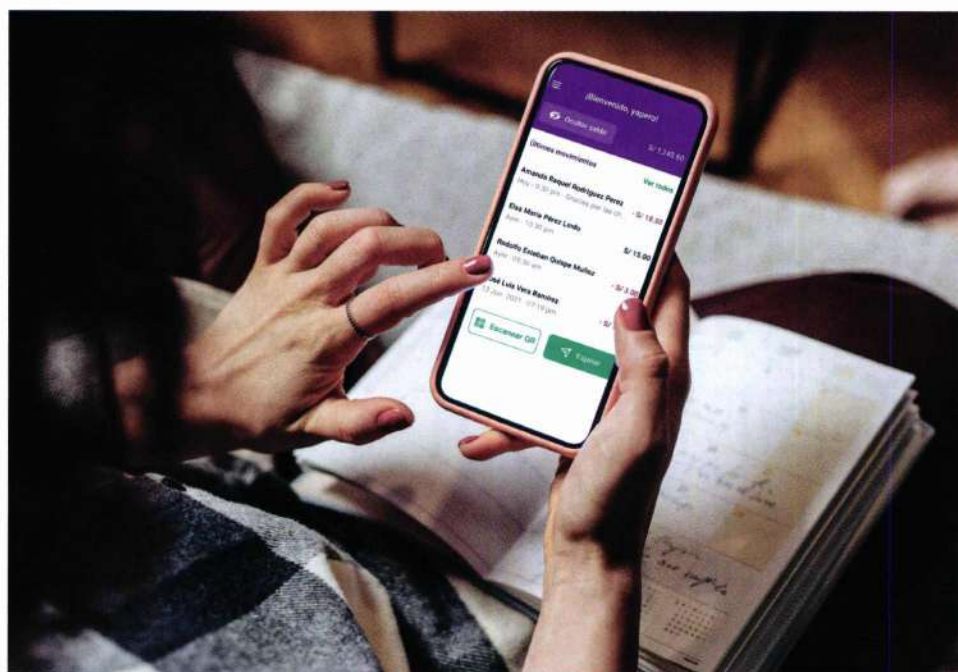
Diría que la seguridad de los peruanos y la estabilidad macroeconómica. Y asegurarse de que haya una transición ordenada.

¿A qué se deben los buenos resultados del BCP en lo que va del año?

Una razón es el crecimiento de las carteras de créditos, sobre todo de consumo y de pymes, que se habían achicado en los años previos y que son los de mayor yield. Lo otro es la importante mejora en la calidad del riesgo de los portafolios crediticios. Y también ha sido relevante el crecimiento del negocio como consecuencia de la inclusión financiera que hemos realizado.

¿Cómo está contribuyendo la inclusión financiera a los ingresos del banco?

Hemos incluido a más de 6.5 millones de personas en el sistema financiero. Les brindamos servicios como el pago de luz, agua, teléfono. Todos esos negocios, que se generan por una mayor cantidad de clientes, han ayudado a



generar un crecimiento en los ingresos del banco. Hoy tenemos alrededor de 19 millones de clientes. En Yape tenemos unos 15.5 millones de usuarios activos y, en banca móvil, más de 8 millones.

¿Qué rol ha jugado Yape en esa inclusión financiera?

Yape ha sido una pieza fundamental del crecimiento. Los 15.5 millones usuarios activos son una parte relevante de la PEA. Con la incorporación de nuevos negocios, fuentes de ingreso y clientes, Yape contribuirá al crecimiento de los ingresos del banco y de Credicorp. Yape ya opera en Bolivia con casi 3 millones de usuarios y buenas perspectivas.

¿Qué piensan construir sobre la plataforma de Yape?

Yape nació como una solución de pagos de persona a persona. Hoy, permite el pago de servicios, tiene un *market* con promociones y un montón de servicios adicionales. Lo nuevo que habrá será la capacidad de prestarle a gente que no tiene acceso al crédito, a la población con menos recursos. Ahí todavía tenemos un portafolio de S/500 millones y un millón de peruanos que han recibido un crédito por primera vez.

¿Cómo está llegando el BCP a esos sectores de menores ingresos?

A raíz del crecimiento digital, tenemos una cantidad increíble de datos de todos nuestros clientes que nos permite evaluarlos crediticiamente, incluso a aquellos a los que antes era muy caro hacerlo. Además, tenemos un canal muy eficiente de distribución de créditos y de cobranza. Esto es como tener la fórmula de la Coca-Cola. Hemos incluido a 6.5 millones

personas y, ahora, el segundo paso es darles su primer crédito.

¿Cuáles son sus expectativas para la banca en 2026?

Somos optimistas. Esperamos un buen año para el país y para el sistema financiero, aunque no tan bueno como este. Porque la incertidumbre electoral, especialmente en el 1T26, le pondrá algo de freno al consumo y a las inversiones. Estimamos que la economía crecerá alrededor de 3% y no vemos un deterioro del riesgo en el sistema financiero.

¿En qué segmentos de crédito anticipa mayor dinamismo?

Donde vemos más crecimiento es en el portafolio de pymes y personas. Y, sobre todo, creemos que hay una veta de crecimiento del crédito en los millones de peruanos que hemos incluido financieramente y que está más correlacionada con un mercado que no existía. La idea es evolucionar de préstamos monocuotas a multicuotas, con montos mayores. Por ahí viene un impacto transformacional para el país.

¿Cómo toma el BCP la posible llegada de grandes neobancos?

La competencia siempre es buena y sana. Más que preocuparnos, nos ocupamos. La propuesta de valor de los neobancos nos pone retos muy importantes para acelerar las funcionalidades y capacidades en nuestros canales digitales y en los negocios en los que ellos típicamente participan. Sin duda son competidores relevantes. Estamos trabajando en nuestra banca móvil 3.0, que incorporará funcionalidades inspiradas en soluciones de los neobancos. ■

"EL SECTOR PRIVADO DEBE SER MUCHO MÁS VOCAL EN SEÑALAR LO QUE SE NECESITA CAMBIAR"

FERNANDO EGUILUZ, CEO DE BBVA PERÚ

"HAY QUE VER ESTE MOMENTO COMO UNA OPORTUNIDAD DE CRECIMIENTO E INVERSIÓN"

El banquero remarca que la "tracción positiva" de la economía le seguirá ganando la pulseada a la prolongada incertidumbre política. Afirmar que, a pesar del año electoral, tanto la banca como el país seguirán creciendo a tasas relevantes. Y se muestra crítico respecto al alcance concreto de las ideas o compromisos surgidos en CADE.



Por Marco Alva P. y
Jaime Cordero C.



IT'S A LEXUS LIFE

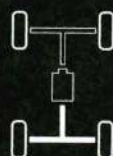
IT'S A **NX** LIFE



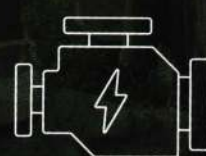
Conoce más aquí



HEAD UP DISPLAY



TRACCIÓN E FOUR



SISTEMA HÍBRIDO

www.lexusperu.com.pe

LEXUS
EXPERIENCE AMAZING

Revistas.PeruRadio.net.pe

→ Viene de la pág. 52

¿Qué balance hace respecto al desempeño de la economía peruana en este 2025?

Mi balance del año es muy positivo. En el 1S25, el PBI creció 3.4%. Deberíamos cerrar el 2025 con una expansión de 3.1% o 3.2%. La inflación está contenida y la confianza empresarial está en un buen nivel. Comparados con los vecinos, somos los que tenemos una mejor macroeconomía.

¿Cómo explica ese desacople entre política y economía?

Una de las razones es el bono poblacional. El Perú es un país joven y emprendedor. Su geografía también ofrece condiciones para la agroindustria y la pesca, y riqueza de minerales. Eso ayuda a que la economía siga traccionando. Hay incertidumbre política, una 'tensa calma', como hace un año, pero es más la tracción positiva. Si se logra tener estabilidad política y jurídica, reglas claras, el país tiene todo para volar.

¿Esa "tensa calma" es similar a la que se vivió el año pasado y que usted mismo advirtió en una entrevista con SEMANAeconómica (SE1938)?

Creo que no. En 2024 había más incertidumbre. Hoy estamos a 10 meses de un cambio de presidente y en abril ya tendremos un horizonte más claro de ese cambio. Además, la bicameralidad va a favorecer la estabilidad.

¿Hay mayor preocupación por la inseguridad en el país?

Sí, porque no se actuó hace un año y la situación se ha seguido deteriorando. La inseguridad es hoy el principal reclamo de la gente de a pie y de las mypes. Se tiene que hacer una estrategia de seguridad coordinada entre gobierno, empresa y sociedad. No le podemos cargar la mano nada más que al gobierno.

El 2025 cerrará como un buen año para el sistema financiero local.

Sí, va a ser un gran año. El crédito y la demanda de préstamos han crecido significativamente, incluidos los de consumo y pymes. Los bancos estamos con unas buenas provisiones y la originación del crédito se ha hecho con parámetros más calibrados.

Específicamente, ¿cuál ha sido el desempeño de BBVA?

Para nosotros va a ser un año histórico, el más importante en cuanto a resultados del banco. A nivel de margen financiero creceremos entre 3% y 3.5%, pero a nivel de la última línea de beneficio después de impuestos esperamos un aumento interanual cercano al 40%.

¿Qué explica estas cifras?

El buen *performance* de nuestros portafolios crediticios y algunas liberaciones de créditos que habíamos provisionado. Seguimos liderando en la colocación de tarjetas de crédito y creciendo bien en hipotecas. También ha habido

"LAS EMPRESAS NO PUEDEN FRENAR SU CRECIMIENTO. ESTE ES UN PAÍS DE OPORTUNIDADES QUE VAN MÁS ALLÁ DE LA ELECCIÓN"

una buena operativa en el mundo de FX (cambio de monedas).

¿Qué espera de la economía peruana en 2026?

Es un año electoral y proyectamos un crecimiento del PBI por arriba de 3%; es decir, de 3.1% o 3.2% y hasta 3.3%. Esto apoyado sobre todo por el buen desempeño del país de este 2025 y por la liberación de los fondos de las AFP, que van a generar tracción en la primera parte del 2026.

¿Seguirá creciendo la banca, pese al ruido electoral?

Sí, y se mantendrá el apetito por prestar. También anticipamos apetito de las personas por hipotecas, créditos de consumo y tarjetas de crédito, aunque un

Respaldo que trasciende

Ahora formamos parte del Grupo Financiero BICE, un paso que refuerza **nuestra solidez**, nos impulsa a seguir creciendo y reafirma nuestro compromiso de proteger lo que los peruanos más valoran.



Récord en Rentas Privadas con más de **S/436 millones** en nuevas primas.*



Líderes en número de pólizas emitidas de Rentas Vitalicias con más de **S/154 millones** en primas.*



Incremento de capital en más de **S/54 millones**.



Más de **S/407.7 millones** de patrimonio.



Más de **S/5,065 millones** de activos administrados.*



Clasificación A de Riesgo Moody's Local y PCR.** (Pacific Credit Rating)

(*) Fuente: SBS. Información a setiembre del 2025. (**) Información a junio del 2025.

"SIEMPRE SALIMOS DE CADE CON MUCHAS IDEAS O REFLEXIONES Y NO SÉ CUÁNTAS SE ATERRIZAN"

→ Viene de la pág. 54



poco menos en la primera parte del año, porque la gente va a tener los recursos de sus AFP. La segunda parte del año será mucho mejor para el sistema financiero: volverá a reactivarse el apetito por crédito y ya tendremos certeza del nuevo gobierno.

¿En qué segmentos prevé BBVA más dinamismo?

Nuestra apuesta en el Perú es de largo plazo. Apostamos por crecer en tarjetas de crédito, hipotecas y pymes, donde un gran detonador de crecimiento sería activar programas permanentes de garantías estatales. Y en el mundo empresarial continuaremos con nuestra apuesta por la sostenibilidad. Hay mucho interés de agroexportadores en ir hacia esa transición.

¿Cómo ve el ánimo de los corporativos?

Hoy los empresarios están con cierta cautela, en 'wait and see'

por el proceso electoral. Pero hay refinanciamientos e inversiones que están tomando créditos. En 2026 esperamos que los grandes proyectos de infraestructura ya anunciados generen un buen dinamismo en la economía.

¿Qué recomendación le daría a las empresas en esta coyuntura?

Las empresas tienen que tener claro los escenarios que pueden afrontar en el mediano y largo plazo, pero no pueden frenar su crecimiento, porque el Perú es un país de oportunidades que van más allá de los siguientes 10 meses [de la elección]. Hay que arriesgarse un poco y ver este momento como una oportunidad de crecimiento y de inversión.

Estamos en plena revolución de la inteligencia artificial (IA). ¿Cómo ve el futuro de la banca, en medio de esta?

Vemos una transformación impresionante con el tema de la inteligencia artificial. En BBVA nos está ayudando la capacitación de nuestra gente y la interacción con nuestros clientes. La IA nos permite tener un asistente virtual que resuelve el 80% de las consultas del público, mejores modelos de riesgo y ser más eficientes. Vamos a tener una banca más asertiva y más personalizada de lo que es hoy.

¿Qué mensaje cree que debe dejar este CADE?

Mi respuesta puede ser un poco polémica, pero creo que siempre salimos de CADE con muchas ideas o reflexiones y no sé cuántas se aterrizan. Se necesita planes y seguimientos, KPI de corto, mediano y largo plazo. Deberíamos salir de CADE con compromisos reales y ciertos de lo que se puede y no se puede ejecutar. De lo que somos capaces de apoyar como empresarios para construir un mejor país. ■



VICTORINOX

"LA TECNOLOGÍA DIGITAL OFRECE PRACTICIDAD, PERO NO REEMPLAZA EL VALOR EMOCIONAL Y ATEMPORAL DE UN RELOJ ANALÓGICO"

Karl Kieliger, General Manager de Victorinox Latam, resalta el balance entre la innovación y la tradición suiza en la nueva colección Air Pro GMT Automatic, un reloj pensado para quienes viven en movimiento y valoran precisión y estilo.

La colección Air Pro GMT Automatic evoca libertad y movimiento. ¿Qué concepto o inspiración está detrás de este lanzamiento?

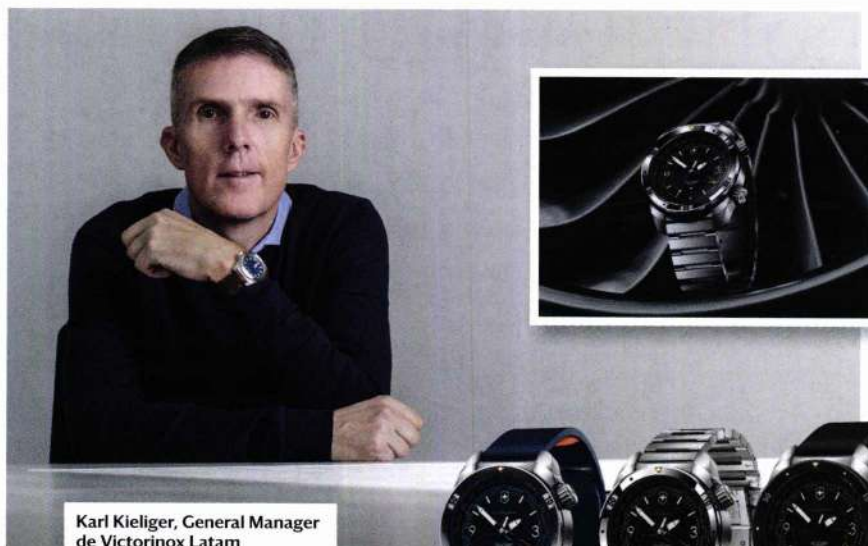
La nueva colección está inspirada en el mundo de la aviación, en esa sensación de libertad, precisión y movimiento constante que caracteriza a quienes viajan con frecuencia. Es un reloj pensado para personas que buscan un compañero confiable en su día a día. Y, como todos nuestros relojes, se fabrica en nuestro propio Centro de Competencias en el corazón de la Suiza relojera, bajo los más altos estándares de calidad, garantizando durabilidad y precisión.

Los relojes suelen ser un reflejo del estilo de vida. ¿Qué tipo de usuario representa al Air Pro?

Representa a alguien que valora la calidad y que se siente orgulloso de llevar un producto de alta gama. Su funcionalidad GMT, su resistencia y sus correas intercambiables permiten adaptarlo a cualquier entorno. Es ideal tanto para quienes prefieren un estilo más clásico como para quienes buscan algo más moderno.

¿Cómo conectan con el hombre ejecutivo y viajero que prioriza experiencias?

Conectamos a través de propósito y utilidad. Nuestro público valora la calidad, el diseño y la funcionalidad por encima de las modas; Victorinox es una marca clásica y atemporal. Quien elige un reloj Victorinox realiza una compra muy pensada, porque busca un producto confiable, funcional y de alta calidad que lo acompañe en todos los aspectos de su vida.



Karl Kieliger, General Manager de Victorinox Latam



¿Qué oportunidades y desafíos ofrece Latinoamérica —especialmente Perú— para los relojes premium?

Vemos un gran potencial en América Latina y, especialmente, en el Perú. El consumidor peruano es sofisticado y valora la calidad y durabilidad. Hemos mantenido un crecimiento sostenido en todos los canales, entre los que destaca el e-commerce, con un crecimiento del 24% este año. Nuestros clientes confían en la marca y en el servicio postventa, por eso miramos el futuro con optimismo.

¿Cómo equilibran la tradición suiza con la innovación tecnológica que exige el consumidor moderno?

Nosotros no buscamos competir con la tecnología, sino complementarla. En un entorno cada vez más digital, muchos consumidores valoran volver a lo esencial. El Air Pro combina la artesanía y la ingeniería suiza con soluciones pensadas para el estilo de vida contemporáneo; por ejemplo, el acabado de nuestros relojes se realiza siempre a mano después de pasar por máquinas de última generación. La tecnología digital puede ofrecer practicidad, pero no puede reemplazar el valor emocional de un reloj tradicional." Por "La tecnología digital ofrece practicidad, pero no reemplaza el valor emocional y atemporal de un reloj analógico.

¿Qué esfuerzos hacen en materia de producción responsable o materiales sostenibles en sus relojes?

Utilizamos acero inoxidable reciclado en una proporción significativa —hasta un 89% en algunos brazaletes—, pilas de cuarzo libres de mercurio y empaques con papel reciclado. Nuestra fábrica en Suiza emplea tecnologías de ahorro energético, como paneles solares y recuperación de calor. Creemos, sin embargo, que la verdadera sostenibilidad está en la durabilidad: fabricamos relojes hechos para durar muchos años —incluso para ser heredados de una generación a otra— y ofrecemos una garantía superior al estándar del mercado de 5 años, que refuerza esa promesa.

¿Qué mensaje le gustaría transmitir a quienes están considerando invertir en un reloj Victorinox por primera vez?

Están eligiendo mucho más que un instrumento para medir el tiempo. Un reloj Victorinox es una inversión a largo plazo. Es una pieza que refleja estilo, personalidad y confianza. Invertir en un reloj Victorinox es invertir en calidad, historia y un símbolo de elegancia que perdura en el tiempo. ■

LEANDRO GARCÍA, CEO DE BUENAVENTURA

"NO PODEMOS PERDER TIEMPO ESPERANDO QUÉ PASARÁ [EN LAS ELECCIONES]"

El ejecutivo enfatiza en que este no es un momento en el cual el sector minero pueda darse el lujo de recular en inversiones o en producción con la excusa del periodo electoral. Es, más bien, el momento para que el Perú aproveche el potencial dinamizador de la minería. Y adelanta que San Gabriel iniciaría producción en la última quincena de diciembre.



Por Edward
Abarca

i En qué momento se encuentra hoy la minería peruana?

Hoy más que nunca debemos aprovechar los precios altos de los metales y convencernos de que [la minería] es el camino y la locomotora de desarrollo de nuestro país. Creo que en este gobierno se ha hecho un esfuerzo claro. En el caso del Servicio Nacional de Certificación Ambiental (Senace), dentro de las posibilidades y con los recursos limitados que tienen, se ha dado un gran avance en el 2025. Ese esfuerzo debe continuar para que esta velocidad que hemos agarrado no se frene.



"INTEGRAMOS NUESTRO EXPERTISE CON LA TECNOLOGÍA PARA AGREGAR MAYOR VALOR A NUESTROS CLIENTES"

Orlando Marchesi, Socio Principal de PwC Perú, comparte los detalles de la nueva identidad de la firma a nivel global, y comenta los beneficios que su *Innovation Lab* está generando para su operación local, respaldada por 101 años de trayectoria.

Después de 14 años, PwC renueva su marca a nivel global. ¿En qué consiste este cambio?

El objetivo de la nueva identidad de la firma es proyectar una imagen más audaz, cercana a nuestros clientes, que exigen una adaptación constante a los cambios. En línea con ello, nuestro nuevo concepto parte del *value in motion*, traducido en construir el valor en movimiento, que conoce el entorno al que nos enfrentaremos en el futuro y transforma la visión en valor.

¿Cómo se han transformado los servicios que brindan a sus clientes?

Estamos viviendo una acelerada tendencia a la transformación tecnológica y los procesos no están quedando exentos de este cambio. Al interior de la firma, hemos sentido el impacto en los servicios de auditoría, consultoría y de impuestos, pues el uso de la tecnología para la construcción de sistemas ha traído resultados positivos en la eficiencia de tiempos y precisión de análisis que, años atrás, podrían haber demandado mayores recursos.

¿De qué manera la tecnología aporta en la propuesta de valor de la firma?

Hoy en día, las herramientas que están disponibles permiten que la data dispersa de las empresas atraviese un mejor flujo de organización centrado en otorgar mayor valor a nuestros clientes.

¿Cómo este tipo de espacios permiten supe-



**Orlando Marchesi,
Socio Principal de
PwC Perú.**

rar los retos de esta transformación?

Cuando empiezan a abordarse todos estos temas de tecnología, el principal reto que enfrentamos es decidir si contratamos gente que conoce la tecnología, pero no conoce el negocio, y viceversa. En el *Innovation Lab* hicimos una fusión interesante de perfiles con conocimientos tecnológicos y perfiles con experiencia profesional que nos ha permitido desarrollar aplicaciones útiles para prestar nuestros servicios.

¿De qué forma están apuntando a integrar la tecnología al expertise de PwC?

La incorporación del uso de la tecnología nos ha permitido reducir el tiempo dedicado a ciertas tareas para enfocar los recursos a lo que está por suceder. El foco ya no está solo en la capacidad de reaccionar, sino de proyectarse. Con ello, nuestro conocimiento del mercado, como una firma que opera en 150 países, nos da la capacidad de traer información del exterior que sirva para mejorar negocios locales.

¿Dónde se concentra hoy la propuesta de valor de la firma?

Yo creo que en las tres líneas de servicio que ofrecemos. El objetivo es unir nuestro conocimiento con la tecnología para agregar mayor valor a nuestros clientes. Debido a que somos reconocidos como auditores o tributaristas, la escala de tecnología que hemos incorporado a

estas divisiones es probablemente mayor. Pero dentro de los otros servicios de PwC también proponemos soluciones que tienen un componente tecnológico que muchas veces los hacemos nosotros.

De cara al futuro, ¿qué posicionamiento busca alcanzar PwC en el Perú y la región?

Nosotros quisiéramos posicionarnos como la firma de servicios profesionales con

mayor aplicación de tecnología e innovación. Hoy en día, este tema impacta no solo en el *market share* de las empresas, sino también se vuelve atractivo para la gente y el talento que nos interesa reclutar. En síntesis, evolucionamos para que nuestros clientes puedan hacerlo también. Porque en PwC, aceleramos lo posible para transformar su visión en valor ■

“
Tenemos una fusión interesante de perfiles tecnológicos y con experiencia profesional.
”

¿Alcanzará esa velocidad para destrabar los proyectos paralizados?

No, yo creo que deberíamos acelerarla. Hay US\$60,000 millones en proyectos estacionados y debemos hacer todo el esfuerzo para sacarlos adelante. Debemos ser más estrictos en defender el Estado de derecho, la territorialidad y los derechos ganados con la ley de concesiones. Alrededor de nuestras operaciones hay algunos focos de minería ilegal, pero muy pequeños. Nosotros hacemos las denuncias correspondientes, pero definitivamente hay que hacer un esfuerzo con la finalidad de proteger al inversionista. La ola [de inseguridad] puede crecer.

¿Las elecciones del 2026 detendrán las inversiones?

Las empresas que ya estamos en el país tenemos que seguir con nuestros planes. No podemos darnos el lujo de perder tiempo esperando qué pasará [en las elecciones]. Tenemos que seguir trabajando y produciendo. Este año vamos a sacar [la mina de oro y plata] San Gabriel, que es un *capex* muy importante para nosotros, la inversión más grande de los últimos años. Pero el próximo año ya no tenemos proyectos por construir. Tenemos Trapiche y Coimolache Sulfuros, que están en estudios [de factibilidad]. En tres años recién estaremos listos para tomar la decisión de inversión.

¿Cuándo iniciará operaciones San Gabriel?

San Gabriel será la columna vertebral de la producción de oro de nuestra empresa. El próximo año empezaremos [con] 80,000 onzas de oro [al año] y haremos un *ramp up* en los siguientes años hasta 120,000 o 140,000 onzas. Estamos enfocados en la promesa de inaugurar San Gabriel en el último trimestre [del 2025]. La fecha de producción, creo yo, será alrededor del 20 de diciembre. Deberíamos

"HOY MÁS QUE NUNCA DEBEMOS CONVENCERNOS DE QUE LA MINERÍA ES LA LOCOMOTORA DE DESARROLLO DEL PERÚ"

sacar nuestras primeras barras de oro en los últimos 15 días de diciembre, para luego recibir la autorización de funcionamiento y declarar la producción comercial.

¿Qué metas de producción se ha trazado Buenaventura para el 2026?

Son similares a las de este año, pero el foco será ahora la reducción de costos, cambio de maquinaria, de equipo. Y algunas ampliaciones y cambios en los procesos metalúrgicos para aprovechar oportunidades en el desarrollo de nuestras unidades.

¿Cuál es la vida útil de las minas que tiene Buenaventura?

En el caso de Uchucchacua y Yumpag, ambas minas tienen una vida útil de 10 años. En los últimos cuatro años el esfuerzo ha sido incrementar el *life of mines* en todas nuestras operaciones. San Gabriel arranca con 17 años de vida en mina, Brocal tiene hoy 15 años con reservas. Entonces, nuestro esfuerzo y parte de la inversión es reponer esas reservas y mantener la vida de mina en esos rangos.

Para reponer reservas, ¿el enfoque estará puesto en nuevas adquisiciones o en fortalecer sus proyectos de exploración?

Nos vamos a centrar en la exploración de nuestras actuales unidades. Sin perjuicio de que en nuestro *pipeline* de proyectos tenemos Trapiche y Coimolache, tenemos que seguir evaluando la mejor forma de llevarlos a la realidad, para que sean minas rentables. En el caso de adquisiciones, siempre estamos atentos a cualquier

oportunidad que pueda enriquecer nuestro portafolio de minas. Estamos bien concentrados en el Perú. Tenemos presencia en ocho regiones. Vemos una posibilidad real de adquirir proyectos en países donde la inversión minera esté destacando, que sean conocidos como países mineros o que estén entrando a una categoría de país abierto a las inversiones mineras. Chile es una excelente oportunidad, y Argentina y Brasil podrían ser destinos interesantes para evaluar cualquier proyecto. No hay nada aún, pero estamos atentos ante cualquier posibilidad.

¿Están interesados en adquirir minas de oro o polimetálicas?

Nuestro porcentaje de ventas e ingresos está más o menos equilibrado entre polimetálicos, principalmente cobre, y metales preciosos. Hoy, estamos en un rango de entre 45% para cobre y 55% para metales preciosos. Nos sentimos cómodos con esa proporción. En el largo plazo, en las proyecciones que tenemos de producción podríamos estar más tentados de conseguir un proyecto de oro que nos permita mantener ese equilibrio.

En una anterior entrevista con SEMANA económica indicó que evaluaban vender Orcopampa, Julcani y Tambomayo. ¿Ya tomaron la decisión?

Nuestro portafolio activo siempre está en evaluación y, ante una posibilidad que realmente le genere un valor adicional al accionista, por supuesto que estaríamos dispuestos a vender. Son operaciones chicas, que ya no calzan dentro de nuestro portafolio. ■

HYUNDAI PALISADE HYBRID: EL LUJO HECHO MOVIMIENTO

Diseño imponente, interiores *premium* y potencia híbrida se unen en la SUV más sofisticada de Hyundai. Una invitación a conducir con estilo, seguridad y libertad.



The all-new PALISADE Hybrid ya está en el Perú, y redefine lo que significa viajar con comodidad, seguridad y estilo. Este modelo —la SUV más grande y sofisticada de la marca— inaugura una nueva etapa de innovación para Hyundai, incorporando una versión híbrida auto-recargable y un diseño completamente renovado que combina robustez y elegancia.

Pensada para familias modernas y ejecutivos que buscan una experiencia *premium* dentro del segmento de gran consumo, The all-new PALISADE Hybrid se consolida como el buque insignia de Hyundai. Su versión híbrida marca un salto tecnológico al ofrecer potencia, eficiencia y bajas emisiones, sin comprometer el desempeño en ciudad o carretera. "Este modelo representa nuestra visión de ofrecer tecnología, confort y seguridad de alto nivel, con la confiabilidad y respaldo que caracterizan a Hyundai", señala Claudio Ortiz, gerente comercial de Hyundai Perú.

DISEÑO Y CONFORT EN SU MÁXIMA EXPRESIÓN

Con más de cinco metros de largo, la PALISADE Hybrid impone presencia. Su parrilla frontal y faros LED de última generación refuerzan su carácter imponente, mientras que los detalles

The all-new PALISADE Hybrid 2025 combina potencia, elegancia y tecnología en un solo vehículo

cromados y las llantas de hasta 21" destacan su elegancia. En el interior, todo está pensado para ofrecer confort y tecnología: tres filas de asientos *premium* para siete u ocho pasajeros, materiales de alta gama, climatizador independiente por fila y un techo panorámico doble que amplifica la sensación de amplitud.

El puesto de conducción ha sido rediseñado con una pantalla panorámica curva de 12,3" que integra el clúster digital y el sistema multimedia. Este último ofrece conectividad total con *smartphones*, carga inalámbrica y un sistema de sonido BOSE de alta fidelidad, ideal para quienes disfrutan cada viaje como una experiencia sensorial.

SEGURIDAD INTELIGENTE Y DESEMPEÑO HÍBRIDO

The all-new PALISADE Hybrid incorpora el completo sistema Hyundai SmartSense, un paquete de asistencias avanzadas a la conducción (ADAS) que incluye control de crucero inteligente con función Stop & Go, asistente de mantenimiento y seguimiento de carril, alerta de atención del conductor, cámara de visión 360° y asistente de colisión frontal 2.0, entre otros. Todo esto convierte cada trayecto en una experiencia más segura y relajada, tanto para el conductor como para los pasajeros.

Su nueva motorización híbrida auto-recargable ofrece una potencia combinada de 329 HP y un torque máximo de 353 Nm, garantizando un manejo ágil, silencioso y eficiente. La transmisión automática de seis velocidades y las opciones de tracción 2WD o 4WD permiten enfrentar tanto la ciudad como los caminos más exigentes.

LUJO ACCESIBLE CON RESPALDO HYUNDAI

Con The all-new PALISADE Hybrid, Hyundai busca acercar el concepto de "lujo accesible" al mercado peruano. El modelo llega con una garantía de cinco años con kilometraje ilimitado, reafirmando el compromiso de la marca con la calidad y el servicio postventa. Además, su presencia en los principales concesionarios del país permitirá que más familias peruanas vivan de primera mano la experiencia de conducción *premium* que propone Hyundai.

UNA SUV PARA QUIENES LO QUIEREN TODO

The all-new PALISADE Hybrid 2025 combina potencia, elegancia y tecnología en un solo vehículo. Ideal para quienes disfrutan los viajes en familia, los fines de semana de aventura o simplemente buscan confort absoluto en su día a día, esta SUV redefine los estándares del segmento y marca un nuevo capítulo en la historia de Hyundai en el Perú.

Más información en: www.hyundai.pe.



OPINIÓN

VOLVER A CREER EN LO QUE SOMOS

La inversión y la fe en el Perú de las empresas familiares ya están sobre la mesa. Ahora, toca exigirle a la clase política que aspira a gobernarnos un verdadero compromiso con la creación de condiciones que protejan y garanticen la continuidad de esta apuesta por el país.



Katerina Añaños
Gerenta General
Corporativa de
Industrias San
Miguel - ISM

Al mirar hacia el futuro de nuestro país, el indicador de resiliencia empresarial que debemos tomar como referencia trasciende el mero balance contable del próximo trimestre. Lo que de verdad cimienta una empresa, una industria y un territorio es el legado que logramos transmitir. Y, justo cuando el escenario político se encamina hacia el 2026 —un año electoral clave para definir el rumbo del país—, ese legado se convierte en nuestra

principal ventaja estratégica y más profunda convicción. Las empresas familiares, columna vertebral de la productividad, representan una fuerza inquebrantable de arraigo, visión de largo plazo e identidad. Un valor que debe ser el eje de nuestro compromiso de seguir invirtiendo en el Perú.

Las empresas familiares, donde la lealtad y el esfuerzo se miden en generaciones, poseen una doble fortaleza crítica para la estabilidad nacional. En primer lugar, gestionamos →



UNIVERSIDAD
DE PIURA

CAMPUS LIMA



En la **UDEP** lanzamos



En la UDE

NUEVAS CARRERAS



Diseñadas para liderar el mundo de la economía y los negocios globales con nuestro **sello de ética e integridad**. Conectándonos con las nuevas demandas del mercado profesional y las tendencias internacionales.



ADMINISTRACIÓN Y MARKETING



ADMINISTRACIÓN Y NEGOCIOS INTERNACIONALES



ECONOMÍA Y RELACIONES INTERNACIONALES



ECONOMÍA FINANCIERA

► **La UDEP** está entre las 10 primeras universidades peruanas del **RANKING QS 2026** ◀

📍 Visítanos en **MIRAFLORES**

ADMISSIONUDEP.COM

Revistas.PeruRadio.net.pe

con una lógica de permanencia. Nuestra perspectiva no se limita al ciclo económico inmediato, sino que se proyecta a la próxima generación; una filosofía que es la principal garantía de estabilidad.

En segundo lugar, somos el agente clave para descentralizar la riqueza. Si el crecimiento nacional aspira a ser sostenible, debe dejar de ser un fenómeno concentrado. Las empresas que operan en el interior del país son los protagonistas ineludibles que generan empleo, impulsan la cohesión territorial y mantienen el capital productivo. Nuestro rol es claro, dejar no sólo activos, sino también valores, credibilidad y la vocación de ser útiles a nuestro entorno. En ese esfuerzo radica la verdadera y apasionada apuesta por el Perú.

Nuestra inversión por el país es un compromiso irrenunciable, que nace del orgullo de nuestras raíces. Pero esa inversión, ese esfuerzo diario, exige condiciones para ser sostenible. Si bien el Estado peruano viene haciendo importantes esfuerzos para contrarrestar la inseguridad y fortalecer sus instituciones, no podemos ignorar que la extorsión y la violencia económica actúan todavía como un gravamen invisible que erosiona la rentabilidad y paraliza la capacidad de crecimiento en el interior del país.

Las cifras de denuncias por extorsión son un eco alarmante y una evidencia de que nuestro tejido productivo formal está bajo asedio. Y esta amenaza no sólo afecta a las

LA EXTORSIÓN Y LA VIOLENCIA SON HOY UN GRAVAMEN INVISIBLE QUE PARALIZA LA CAPACIDAD DE CRECIMIENTO AL INTERIOR DE PAÍS

grandes plantas. Golpea con crueldad a los cimientos de la economía, a la pequeña bodega familiar, al comercio de barrio y al emprendedor que apenas comienza a formalizar su esfuerzo.

Pensemos en esa empresa familiar. Si es un pequeño negocio, hereda el sustento de una familia y de su comunidad. Si es una gran empresa, hereda miles de puestos de trabajo. Pero, si en ese camino aparece la extorsión, el legado se transforma en una carga y la promesa de crecimiento se diluye en incertidumbre.

El Estado debe reconocer que este desafío persistente es una amenaza directa a la competitividad nacional y a la viabilidad de la inversión, sin importar su escala. La protección del emprendedor no es un favor, es la condición primordial para asegurar la continuidad del país.

El 2026 es el momento decisivo para trazar el próximo quinquenio de gobierno. Para el empresariado con raíces, apostar por el Perú en este contexto significa exigir una contraparte institucional innegociable. Debemos pasar de ser agentes económicos a ser actores clave en la construcción de la gobernabilidad.

Así, la pregunta que debe resonar entre los futuros líderes y la clase política es: ¿qué clase de país queremos dejarle a la próxima generación? Y la respuesta no puede ser una economía informal y amenazada, sino una que se edifique sobre estabilidad jurídica, seguridad física y respeto a la propiedad privada.

Desde la dirección de una empresa con vocación de permanencia, hacemos un llamado a exigir a los futuros líderes que se comprometan con un pacto por la estabilidad y la institucionalidad. Necesitamos reglas claras, respeto a la inversión y, fundamentalmente, una autoridad que garantice la seguridad para todos. Si queremos que la próxima generación herede no sólo beneficios, sino posibilidades, valores y estabilidad, debemos garantizar que el legado de la empresa familiar pueda prosperar sin miedo.

Nuestra inversión y nuestra fe en el Perú ya están sobre la mesa. Ahora, la clase política que aspira a gobernarnos debe comprometerse con crear y sostener las condiciones para proteger y garantizar su continuidad. El 2026 debe ser el punto de partida de la consolidación y no de la incertidumbre. ■



ESCUELA DE GESTIÓN PÚBLICA: MAESTRÍAS, PROGRAMAS Y CURSOS

#1

PERÚ Y LATAM
COMO LA MEJOR MAESTRÍA
EN ADMINISTRACIÓN
PÚBLICA

eduniversal
BEST MASTERS
2025

MAESTRÍAS

GESTIÓN PÚBLICA

NOVIEMBRE 2025

GESTIÓN PÚBLICA DESCENTRALIZADA

NOVIEMBRE 2025

GESTIÓN PÚBLICA CON DOBLE CERTIFICACIÓN

 Instituto Universitario
Ortega-Marañón



DICIEMBRE 2025

CONVOCATORIA 2026

REGULACIÓN DE SERVICIOS PÚBLICOS Y GESTIÓN DE INFRAESTRUCTURAS



UNIVERSITAT POLITÈCNICA
DE CATALUNYA
BARCELONATECH



AGOSTO 2026

DERECHO ADMINISTRATIVO ECONÓMICO

AGO. 2026

POLÍTICAS PÚBLICAS

SET. 2026

DIRECCIÓN DE PROYECTOS Y PROGRAMAS SOCIALES

OCT. 2026

PROGRAMAS DE ESPECIALIZACIÓN

GESTIÓN PÚBLICA

NOVIEMBRE 2025

DIRECCIÓN DE POLÍTICAS PÚBLICAS

NOVIEMBRE 2025

GESTIÓN DE LAS CONTRATACIONES DEL SECTOR PÚBLICO

NOVIEMBRE 2025

GESTIÓN INTEGRAL DE INFRAESTRUCTURA PÚBLICA

APP, OBRAS POR IMPUESTOS, G2G Y
PROYECTOS EN ACTIVOS

NOVIEMBRE 2025

GESTIÓN ESTRATÉGICA DE LA COMUNICACIÓN GUBERNAMENTAL

INNOVACIÓN DIGITAL Y TALLER PRÁCTICO CON IA
NOVIEMBRE 2025

CONVOCATORIA 2026

PLANEAMIENTO ESTRATÉGICO DEL SECTOR PÚBLICO

TRIBUTACIÓN

ARBITRAJE INTERNACIONAL E INVERSIONES



CONOCE LOS CURSOS
DE ESPECIALIZACIÓN

Conversa con nuestras asesoras
y accede a un descuento especial.

EGP.UP.EDU.PE

Revistas.PeruRadio.net.pe



MARIO GONZALES, CEO DE LUZ DEL SUR

"SI EL GOBIERNO QUE VIENE PONE REGLAS CLARAS, ESTAMOS LISTOS PARA SEGUIR INVIRTIENDO"

La cabeza de la principal distribuidora de energía del país afirma que la incertidumbre regulatoria está afectando al sector eléctrico. Frente a ello, advierte que se requieren señales de estabilidad por parte de las nuevas autoridades para sostener el apetito de inversión y activar la construcción de más proyectos hidroeléctricos.



Por Alessandra
Saavedra U.

Luz del Sur sigue reforzando su negocio de generación. Tras adquirir tres proyectos de Recursos Energéticos Renovables (RER) no convencionales, recientemente compró Energía Renovable del Sur, propietario del parque eólico San Juan de Marcona. ¿Cuánta capacidad renovable tiene hoy la compañía?

A la fecha, Luz del Sur tiene 270 MW de energía renovable hidroeléctrica, solar y eólica. El de Marcona es un proceso que ya obtuvo la aprobación del Indecopi, pero que aún no ha concluido. Por ello, todavía no lo podemos contar.



Melitón 291

Porras



PRAGA
DESARROLLO INMOBILIARIO

MARIO LARA
ARQUITECTOS

COMIENZA UNA NUEVA ETAPA EN MIRAFLORES FRENTE A PARQUE

EN PRAGA **YA INICIAMOS LOS TRABAJOS DE DEMOLICIÓN** EN EL TERRENO DE MELITON PORRAS 291.

NUESTRO PRÓXIMO PROYECTO DE ALTA GAMA, UN EDIFICIO EXCLUSIVO, DE **DISEÑO MODERNO Y ESPACIOS AMPLIOS**, PENSADO PARA QUIENES VALORAN LA ARQUITECTURA Y EL CONFORT.

PRAGA
DESARROLLO INMOBILIARIO

MARIO LARA
ARQUITECTOS

MÁS DE 20 AÑOS DE TRAYECTORIA
EN EL RUBRO INMOBILIARIO
OFRECIENDO INCREÍBLES PROYECTOS
CON UBICACIÓN ESTRATÉGICA
Y DISEÑO PREMIUM.



+51 991 681 897 | +51 991 681 898

PRAGADI.COM.PE

VENTAS@PRAGADI.COM.PE

Revistas.PeruRadio.net.pe

¿Qué falta para concretarlo?

Debemos llegar a la firma de un acuerdo y hacer un cierre de la transacción. Ese cierre sucederá próximamente. Ahí, tendremos 400 MW de capacidad de generación.

¿Luz del Sur seguirá adquiriendo proyectos RER en el país?

Siempre estamos buscando crecer dentro del sector eléctrico peruano. Si vemos una oportunidad interesante, la evaluamos. Si trae beneficios y rentabilidad, vamos detrás de ella. Pero nuestro foco no es la generación, sino la concesión de distribución en Lima. Es el negocio principal, en el que durante los últimos 31 años hemos invertido varios miles de millones de dólares.

Luz del Sur también tiene 580 MW de concesiones de generación hidráulica. ¿Cuándo construirán esos proyectos?

No tenemos una fecha exacta. El proyecto de Majes I [en Arequipa] está suspendido porque Majes Siaguas se suspendió. Vamos a tener que esperar a ver cómo se desenvuelve la situación. Santa Teresa II [en Cusco] podría estar iniciando construcción el próximo año. Todo dependerá de la estabilidad regulatoria y económica para poder invertir, porque se trata de una cifra de más o menos US\$600 millones en un plazo de tres o cuatro años. Si hay mucho riesgo o volatilidad, es difícil tomar esa decisión.

¿No hay estabilidad a la vista?

Lamentablemente, estamos viendo cómo están saliendo proyectos normativos contradictorios en el sector. No sabemos qué es lo que va a salir y qué tan rápido lo van a aprobar. Lo que más nos preocupa es que salen, incluso, con las opiniones en contra del Poder Ejecutivo y el Osinergmin. Por ejemplo, la Comisión de Energía y Minas del Congreso ha aprobado reducir la valla para ser cliente libre de 200 KW a 50 KW. ¿Cómo voy a proyectar mi demanda futura, si probablemente

"VEMOS PROYECTOS NORMATIVOS CONTRADICTORIOS EN EL SECTOR. SALEN, INCLUSO, CON LA OPINIÓN EN CONTRA DEL EJECUTIVO Y OSINERGMIN"

esa demanda va a dejar de estar regulada para pasar a ser libre? Quedaremos sobrecontratados y eso no puede pasar. Son cambios en las reglas de juego que le hacen mucho daño al sistema y pueden ahuyentar las inversiones.

En 2024 señaló que, si no había reglas claras, buscarían expandirse fuera del Perú (SE1902). ¿Ratifica esa postura?

Si bien exploramos algunas alternativas, hoy ese tema está suspendido. El directorio decidió enfocarse en nuestra concesión, en nuestro país. Vieron que aún había espacio para crecer y estamos haciendo lo que consideramos más prudente. Hemos invertido en el negocio de distribución y crecido en generación. La capacidad de la empresa tampoco da como para hacer tres o cuatro cosas a la vez.

¿Las próximas elecciones generales podrían frenar las inversiones de Luz del Sur?

Las distribuidoras deben invertir constantemente. Si no, se retrasa la capacidad de que la energía llegue a nuevos consumidores. Y eso frena la economía. Mantendremos las inversiones para poder dar capacidad de suministro a todos los clientes de nuestra concesión, independientemente de la situación política o coyuntural por la que estamos pasando. En 2026 empieza la fijación tarifaria de las distribuidoras eléctricas y es muy importante que las reglas sean claras. Esas son las señales que se darán para que sigamos invirtiendo en redes.

¿Comparte la mirada optimista de que el próximo gobierno no

generará más inestabilidad?

Somos optimistas de que el Perú, a pesar de todos los problemas, siempre encuentra la forma de crecer. Estamos aprendiendo, después de toda esta turbulencia, que quien venga debe poner las reglas claras y ayudar a que el Perú crezca más. Si el gobierno que viene pone las reglas claras, estamos listos para acompañar el crecimiento y seguir invirtiendo en el país.

¿A qué share apunta la empresa en el negocio de generación?

No tenemos una meta específica. Iniciamos el negocio de generación para poder competir con los generadores en el mercado libre. En 2014 perdimos la totalidad de nuestros clientes libres, porque no teníamos generación propia. Luego, ya con generación propia, hemos recuperado algunos. No queremos duplicar o triplicar la capacidad de generación.

En octubre, Luz del Sur colocó bonos por S/1,380 millones en el mercado internacional. ¿En qué se utilizará ese dinero?

Salimos al mercado internacional porque estábamos buscando una capacidad suficientemente grande y el mercado peruano, en estas situaciones, no es tan grande. Buscamos un refinanciamiento de nuestra deuda de corto plazo a largo plazo. En la pandemia del Covid-19 migramos nuestra deuda de largo plazo a corto plazo, pues las tasas de referencia en el Perú eran muy bajas. Ya para 2025, y viendo lo que venía para los próximos años, incluyendo el cambio de gobierno, lo que hace la empresa es ser prudente y estabilizar su costo financiero para los próximos siete años. ■



Pacífico
Business School

LIDERA, TRANSFORMA, IMPACTA

UNIDOS CON LAS MEJORES ESCUELAS DE NEGOCIOS DEL MUNDO

MIT
MANAGEMENT
SLOAN SCHOOL

GEORGETOWN
UNIVERSITY

McDonough
SCHOOL of BUSINESS



UDD
Universidad del Desarrollo
Universidad de Excelencia



ROME
BUSINESS
SCHOOL



esade
UNIVERSIDAD RAMON LLULL

IEB

ie
BUSINESS SCHOOL

esic
University



Universitat
Pompeu Fabra
Barcelona



UNIVERSITAT POLITÈCNICA
DE CATALUNYA
BARCELONATECH



PBS.EDU.PE

Más información:
maestrias_informes@up.edu.pe
C. 960 095 574



Revistas.PeruRadio.net.pe



OPINIÓN

ESTAMOS DONDE MERECEMOS ESTAR

Lo que hoy sucede en nuestro país no es más que la consecuencia de nuestras decisiones y acciones. Porque, sin juzgar a nadie por sus elecciones personales, el resultado de estas nos ha llevado a tener el Congreso que tenemos y al presidente de la República que hoy nos gobierna.



Rubén Sánchez
CEO de Grupo San Antonio

He procurado ser muy cauto en cuanto a mi posición pública sobre los últimos eventos ocurridos alrededor de la política: la vacancia y posterior sucesión presidencial. Y es que, a medida que nos vamos haciendo grandes o mayores, observar, medir y calcular lo que pasa a nuestro alrededor es fundamental para matizar opiniones, realidades y, sobre todo, desenlaces.

Nuestra posición ejecutiva, nuestro rol de liderazgo y nues-

tra capacidad de influencia sobre distintos *stakeholders* obliga a ser extremadamente prudentes. Más aun en marcos de inestabilidad compleja, en los cuales podemos convertirnos en grandes potenciadores de influencia positiva o negativa.

Durante este tiempo, observé de todo. Las redes sociales, esas descargas públicas de frustración expresadas en reacciones o comentarios, suelen ser un barómetro de nuestro sentir. Sin embargo, también lo son expresiones →



MAESTRÍAS EN LA PACÍFICO

ALTA DIRECCIÓN

CORPORATE MBA

Doble Titulación

esade

UNIVERSIDAD RAMON LLULL

Noviembre 2025

**EXECUTIVE
MASTER IN FINANCE**

Doble Grado Académico

IEB

Julio 2026

EXECUTIVE MBA

En alianza con la N°1 del Mundo

MIT

MANAGEMENT
SLOAN SCHOOL

Agosto 2026

MBA'S

MBA PART TIME

Doble Titulación

upf. BARCELONA
SCHOOL OF
MANAGEMENT

Noviembre 2025

MBA BLENDED

Módulo Internacional opcional

esade

UNIVERSIDAD RAMON LLULL

Noviembre 2025

MBA A DISTANCIA

Módulo Internacional

esade

UNIVERSIDAD RAMON LLULL

Noviembre 2025

MBA WEEKEND

Módulo Internacional opcional

esade

UNIVERSIDAD RAMON LLULL

Noviembre 2025

**MBA CON ESPECIALIZACIÓN
EN BUSINESS ANALYTICS**

Doble Titulación



UNIVERSITAT POLITÈCNICA
DE CATALUNYA
BARCELONATECH

Junio 2026

ESPECIALIZADAS

**DIRECCIÓN DE MARKETING
Y GESTIÓN COMERCIAL**

Doble Titulación

esic

Octubre 2025

**DESARROLLO ORGANIZACIONAL
Y DIRECCIÓN DE PERSONAS**

Doble Grado Académico

UD
Universidad del Desarrollo
Universidad de Excelencia

Octubre 2025

FINANZAS

Módulo Internacional

esade | EXECUTIVE
EDUCATION

Noviembre 2025

AUDITORÍA

DICTADA POR SOCIOS DE
DELOITTE, EY, KPMG Y PWC.

Diciembre 2025

MASTER IN MANAGEMENT

MAESTRÍA EN GESTIÓN CON ENFOQUE EN
INNOVACIÓN Y GESTIÓN EMPRESARIAL

Marzo 2026

**SUPPLY CHAIN
MANAGEMENT**

Doble Titulación



UNIVERSITAT POLITÈCNICA
DE CATALUNYA
BARCELONATECH

Agosto 2026



más extensas que vemos en grupos de WhatsApp, donde nos ‘despachamos’ abiertamente y en un contexto más contenido y seguro, pero que igual puede representar una gran contingencia, dado su carácter público.

En ese recorrido vi de todo. Desde impresiones de pantallas con comentarios que se viralizan hasta contrapuntos que, como guerras encarnadas en posiciones irreconciliables, desatan las pasiones más iracundas. Y es allí donde, desde mi propia experiencia, desde mis aciertos y desaciertos, lanzo mi primer llamado a la cordura: nosotros somos dueños de nuestros silencios y esclavos de nuestras palabras. Como una huella indeleble, la responsabilidad que nos confiere nuestro rol ejecutivo debe estar matizada por el cuidado que debemos tener cuando damos una opinión pública, que genere una ola incontenible.

Mi segunda advertencia tiene que ver con la importancia de matizar la información que nos llega. Contrastarla con diversas fuentes y asegurarnos de que lo que compartimos o viralizamos sea real es fundamental. He visto cómo echar leña al fuego sin filtrar información sólo aviva las llamas de eventos que fácilmente se pueden salir de las manos y del control público, y escalar a niveles donde público menos informado puede reaccionar con más agresividad. Nuestra responsabilidad como ejecutivos, como líderes de organizaciones con arrastre grande de personas, radica en la medida, pero, sobre todo, en nuestra coherencia para influir de forma informada.

EL CARÁCTER IMPÁVIDO Y TIMORATO DEL EMPRESARIO QUE SE ABSTIENE DEBE QUEDAR EN EL PASADO. NECESITAMOS ACCIÓN.

Una de las preguntas más frecuentes que suelo recibir está vinculada a “cómo he logrado la posición o el lugar que ocupo”. Y esa inquietud está justamente relacionada a la opinión que doy: buena, mala, valiente o vehemente — aquí cada quien con su interpretación —, pero, sobre todo, ponderada e informada.

Y aquí es donde me detengo para recapitular sobre el título que les planteo en esta columna. Uno que tiene que ver con el hecho de que nos merecemos estar donde estamos y ser gobernados por quienes nos gobiernan. Porque, sin juzgar a nadie por sus elecciones personales, el resultado de estas nos ha llevado a tener el Congreso que tenemos y al presidente de la República que hoy nos gobierna. Ni bueno ni malo, sólo eso. Tenemos lo que elegimos, somos la consecuencia de nuestras decisiones y acciones.

En el contexto de CADE Ejecutivos, ese espacio que una vez al año compartimos y reúne a ejecutivos preocupados por el entorno macro que afecta nuestros negocios y el futuro del país, reunidos para matizar experiencias y opiniones en un escenario preelectoral resulta fundamental, pero sobre todo si lo hacemos sobre la base de la reflexión y la información.

Esta será la primera vez en la cual asistiré a un CADE donde escuche a candidatos políticos, donde interactúe con ellos y, ojalá, discuta sobre sus planes de gobierno, valores y visión sobre el país para, con ello, poder generarme una opinión fundamentada. Una opinión que me permita ejercer mi rol público de influencia a través de mi red y redes sociales, y que, aunque muy probablemente sea distinta a la de algunas personas, desarrolle un asidero y un justificante que pueda defender con la razón.

El silencio no es una opción. Tenemos que tener opinión, alzar la voz y ser consecuentes con lo que pensamos, decimos y, sobre todo, hacemos. El carácter impávido y timorato del empresario que se abstiene debe quedar en el pasado. Necesitamos activismo empresarial. Necesitamos acción, desde la tribuna o cancha queelijamos.

Así, cuando alguien me discuta airadamente sobre la solvencia moral de nuestros gobernantes, sobre el llamado a vacar o frustrar un proceso democrático en el que uno los actores que hemos elegido en libertad y sin coacción asuma funciones, me llevarán a responder, con convicción y respeto, que estamos donde merecemos estar. ■



Pacífico
Business School

LIDERA, TRANSFORMA, IMPACTA

LIDERA LA TRANSFORMACIÓN: NUEVAS MAESTRÍAS SECTORIALES



2024 - MEJOR ESCUELA DE NEGOCIOS,
Nº1 EN PERÚ Y Nº 5 EN LATAM

MBA



Con especialización en **SALUD**

Inicio: febrero 2026



Con especialización en **MINERÍA**

Inicio: marzo 2026

MAESTRÍA EN SUPPLY CHAIN MANAGEMENT



Con especialización en **GESTIÓN PORTUARIA**

Inicio: febrero 2026

MAESTRÍA EN EMPRENDIMIENTO & IA



Inicio: mayo 2026



MODALIDAD
A DISTANCIA



**Somos reconocidos como un referente
global en educación de negocios
por Eduniversal.**

Obtuvimos las 5 Palmas de Excelencia

PBS.EDU.PE

Más información:
maestrias_informes@up.edu.pe
C. 960 095 574



UNA BONANZA QUE NO LLEGA

El estancamiento de la productividad y condiciones institucionales en constante deterioro hoy le impiden al Perú capitalizar vientos externos excepcionales que, en cualquier otro momento, se hubiesen traducido en una aceleración del crecimiento. Sin cambios estructurales, el auspicioso escenario externo será apenas una nueva oportunidad perdida.



Por Jonathan
Terranova V.

El Perú vive uno de los mejores momentos de precios de exportación de su historia. Uno que, paradójicamente y a diferencia de otras etapas de la vida republicana, no logra traducirse en cifras excepcionales de crecimiento. Los metales que más pesan en la canasta exportadora del país hoy tocan máximos históricos, mientras que los términos de intercambio se ubican en un nivel no visto desde la década de 1950. Condiciones que en cualquier otro escenario parecerían inmejorables para una aceleración del crecimiento que, hoy, sigue brillando por su ausencia.

La economía peruana apenas avanza a un ritmo cercano al 3%. Y el aroma a oportunidad perdida empieza a percibirse. “Factores domésticos le han costado al país cerca de un punto y medio de crecimiento anual. Es,

en efecto, un sacrificio de prosperidad”, resume el economista jefe para América del Sur de JP Morgan Chase, Diego Pereira.

Y es que, aunque la superficie luzca estable, los cimientos del crecimiento se siguen erosionando. Si bien la reciente crisis política —que culminó con una nueva vacancia presidencial en el país— apenas tuvo impacto en los mercados y las proyecciones de crecimiento, cada nuevo episodio de inestabilidad deja cicatrices más profundas y reduce el espacio para que la economía vuelva a despegar. “Esa inestabilidad nos golpea mucho y tratar de explicarla no es fácil. Es cierto que la economía avanza, pero la pregunta es cuántos golpes más va a aguantar”, cuestionó el Director General de Moody’s Local Perú, Renzo Barbieri, durante el *Perú Banking & Finance Summit 2025* realizado por El Dorado Investments.

Con freno de mano

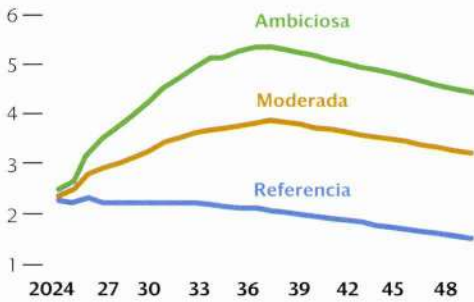
La política, de hecho, constituye un lastre para el dinamismo económico. La estabilidad institucional, factor clave de atracción para los capitales, se ha perdido en buena medida. “Se ha vuelto tan recurrente la inestabilidad que los mercados se han acostumbrado. A la larga, eso no ayuda al desempeño económico”, agrega el vicepresidente del Grupo de Riesgo Soberano de Moody’s, Jaime Reusche.

Todo esto se evidencia aun más ahora, cuando el entorno externo difícilmente podría ser



Trayectoria de crecimiento del PBI

En %



Fuente: Simulaciones del modelo de crecimiento a largo plazo.

Evolución del PBI per cápita con los escenarios simulados*

En miles de US\$

*Las series se expresan en logaritmos de base 2
Fuente: Simulaciones del modelo de crecimiento a largo plazo

más favorable. Los precios de los metales que el Perú exporta se consolidaron en 2025: el oro superó los US\$4,000 por onza y el cobre ronda los US\$5 por libra. La inversión privada, sin embargo, sigue contenida. Aunque su desempeño en el 1S25 superó las expectativas y resistió el ruido preelectoral, el país sigue sin ver nuevos proyectos privados de gran envergadura.

Entre tanto, los indicadores de confianza empresarial, pese a ser positivos, permanecen planos y aún no recuperan sus niveles previos a la pandemia del Covid-19. “No estamos viendo un rebote significativo de la inversión como antes. Es un canal roto”, afirma Hugo Perea, economista jefe de BBVA Research.

Durante el superciclo de los metales de 2003 a 2012, la inversión privada crecía a tasas de dos dígitos en el país. Ahora, tras caer en 2023, apenas avanzó poco más de 3% en 2024. Y, si bien este año crecería 6.5%, para el 2026 se prevé otra desaceleración para cerrar en torno al 3.5%, según datos del Banco Central de Reserva (BCR). “Estamos desperdiciando los términos de intercambio, cuando la inversión debería estar más cerca del 30% del PBI”, sostiene Drago Kisic, socio fundador de Macroconsult.

Potencial en deuda

Como señal de lo que puede venir, el techo de crecimiento no se ha elevado. El PBI potencial —la velocidad a la que el Perú puede avanzar sin recalentar su economía— oscila entre 2.5% y 3%, lejos del 6% alcanzado durante el ciclo de los metales de la primera década del siglo. Dicha desaceleración refleja la menor acumulación de capital y una productividad que, lejos de impulsar, hoy resta.

Las trabas burocráticas, la anomia institucional y las constantes crisis políticas están desgastando la capacidad del país para crecer. Es así que el crecimiento del PBI, que entre 2009 y 2015 promediaba 5% anual, bajó para situarse en 2.3% como cifra promedio entre 2016 y 2024. “El futuro de la economía estará determinado por lo que ocurra con la productividad. Esta ha estado prácticamente inmóvil durante los últimos veinte años y prevemos que la situación se mantenga”, explica el economista país del Banco Mundial para el Perú, Antonio Cusato.

La oportunidad también se diluye en el frente fiscal. “Uno esperaría que con ingresos excepcionales altos por los precios de exportación se logre un déficit bajo, si es que no un superávit. Estamos financiando con ingresos temporales gastos permanentes”, advirtió Julio

EL CRECIMIENTO DEL PBI, QUE ENTRE 2009 Y 2015 PROMEDIABA 5% ANUAL, SE REDUJO HASTA UN PROMEDIO DE 2.3% ENTRE 2016 Y 2024

Velarde, presidente del BCR, en el último Reporte de Inflación.

Reactivar los grandes proyectos mineros y de infraestructura, y reordenar el marco político y regulatorio que frena a las empresas, podría recomponer el capital y mejorar la productividad. “Se requiere una aceleración de reformas estructurales. En un escenario optimista podríamos alcanzar 3.7%, pero el pesimista nos ubica en 2%, incluso con precios de *commodities* altos”, anticipa la economista principal de Macroconsult, Pamela Bernabé.

De cualquier manera, las previsiones por ahora apuntan a un movimiento plano del PBI potencial, sin llegar a aprovechar el contexto externo. “En este momento no hay muchas razones para pensar que el crecimiento potencial vaya a subir con este entorno institucional. Lo más probable es que siga como viene”, concluye el jefe de Estudios Económicos del IPE, Martín Valencia. ■

ALONSO SEGURA, PRESIDENTE DEL CONSEJO FISCAL

"HABRÁ MÁS INCUMPLIMIENTOS DE LAS REGLAS [FISCALES]"

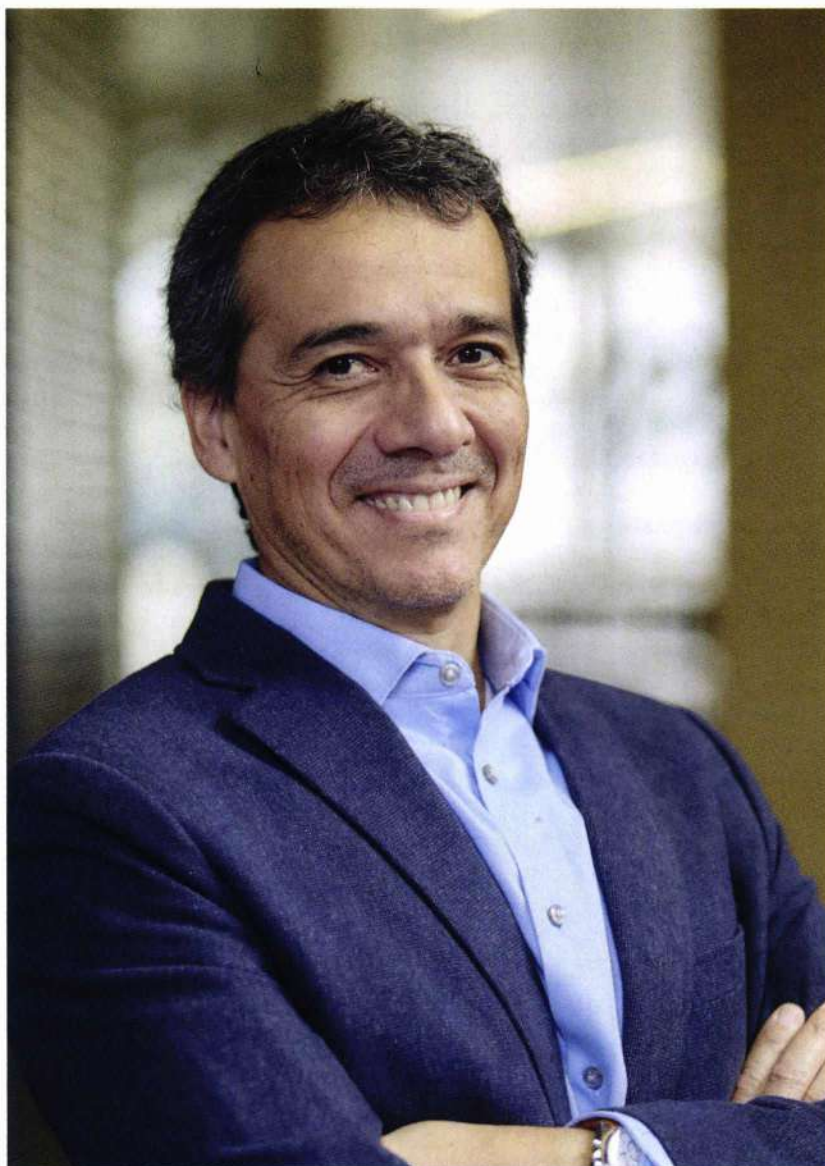
La cabeza del ente encargado de velar por la sostenibilidad de las finanzas públicas advierte que, incluso si los vientos externos le permitieran al Perú cumplir la regla del déficit en este 2025, nuevos incumplimientos podrían sucederse en los años posteriores. Remarca, además, que las calificadoras de riesgo aún no dimensionan la magnitud del deterioro fiscal generado por el Congreso.



Por Jonathan
Terranova V.

Se puede considerar al 2025 como un buen año para la economía peruana?

i Depende. En cuanto a crecimiento, un buen año dentro de un contexto de precios récord de materias primas. La pregunta es por qué con estos precios no tenemos la inversión volando y el crecimiento bastante más alto. Es un buen año entre comillas, impulsado por un contexto externo tremendamente favorable, casi irrepetible. En materia de gestión de política económica, el Banco Central de Reserva (BCR) lo hace bien. Pero en lo fiscal, → por otro lado, es un año tremendamente





Tú eres el

MOTOR

y nosotros *tu aliado*
para seguir creciendo.



+300,000

usuarios capacitados

a través de módulos virtuales
y webinars gratuitos

+160,000

clientes acompañados

de bodegas, restaurantes,
panaderías y lavanderías

+4,000

clientes impactados

con programas formativos
y eventos

Conoce más en

aliadosdetudesarrollo.pe



allicorp

Acompañando a los peruanos en su desarrollo.

complicado. Toda la gestión fiscal desde el Congreso, pasando por el Ejecutivo, pone en riesgo la sostenibilidad. Parte del crecimiento es por todo lo que le están metiendo innecesariamente a la economía.

¿Atribuye a un golpe de suerte que el Perú esté cerca de cumplir con las reglas fiscales de este año?

Si vemos el Marco Macroeconómico Multianual, el gobierno no suponía que el oro iba a estar por encima de US\$4,000 [por onza], que el cobre estaría en US\$4.7 por libra y que habría ingresos extraordinarios, como el pago de Credicorp [a la Sunat por una controversia tributaria], que se va a judicializar. Sin eso, hubiera salido un *gap* de ingresos. Sólo por eso quizá se podría cumplir la regla de déficit, pero la del crecimiento de gasto es más difícil.

La inédita conferencia de prensa recientemente realizada por el Consejo Fiscal buscó advertir firmemente sobre el notorio y acelerado deterioro de las finanzas públicas. ¿Para quién es la alerta?

La alerta va para todo el Perú, para llegar a la población, analistas económicos y los que han sido responsables de todo esto. No debería ser creíble que el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) no estuviera al tanto [de la situación], pero hoy ya lo está. El Congreso y el Tribunal Constitucional (TC), igual. No hemos pisado el palito poniéndonos a 'costear' cosas para que nos digan que cuestionan nuestros 'costeos'. Hemos usado cuantificaciones del MEF, que tiene toda esta información. La pregunta es por qué permiten [lo sucedido] y no lo están diciendo con alto parlante.

Son 229 leyes con impacto fiscal aprobadas en los últimos cinco

"LAS CALIFICADORAS SUPONEN QUE LO QUE ESTÁ APROBANDO EL CONGRESO ES DIGERIBLE EN EL ESPACIO FISCAL DEL PERÚ. Y ES UN ERROR"

años y una posible convergencia al 70% en el ratio de deuda.

¿Es imposible detener la trayectoria que tomaría el déficit y la deuda pública?

Al escenario que ponemos nosotros no le decimos 'proyección', pero casi que se volverá así. La ministra [de Economía y Finanzas, Denisse Miralles] dice que evaluarán el momento pertinente, cuando muchas de las [leyes] que se han aprobado en los últimos meses deberían haberlas llevado ayer al TC. Cuando muchas ya generen la obligación de gasto, por ejemplo en remuneraciones, se hablará de 'derecho adquirido'. Es decir, después ya no puedes [revertirlas]. La labor es urgente. Y ahí [en el cálculo] no estamos poniendo el financiamiento de la reforma de pensiones, los efectos de las negociaciones colectivas. Esta última [norma] es la que debe ir al TC de inmediato, porque el MEF pierde la opinión previa vinculante, con lo cual la negociación colectiva en el Estado va a tener remuneraciones sin límite. Esa ley propone indexar ciertos beneficios. La indexación es una de las razones que llevaron a la quiebra al Estado peruano [en el pasado].

¿Cuándo esta avalancha de gastos generaría su mayor impacto?

Cuando los agentes económicos despierten. Algunas cosas las van a tratar de diferir y otras se van a ver de inmediato. Por ejemplo, el MEF va a tratar de ir difiriendo los S/40,000 millones de las bonificaciones a maestros hasta que haya

alguna demanda judicial adicional. Y, por otro lado, insisten con esta pensión a maestros. Eso van a tener que pagarlo de inmediato. Así el TC diga que es inconstitucional, si ya pague la primera pensión, ya no se puede quitar. Lo que va a pasar es que habrá más incumplimientos de las reglas [fiscales] y un entendimiento más claro de los inversionistas de que no son desvíos transitorios o manejables, sino algo más estructural. No van a esperar a que aumente mucho la deuda o los déficits.

¿Las calificadoras de riesgo subestiman este escenario?

No creo. Estoy seguro de que las calificadoras no tienen la menor idea de la envergadura de lo que está pasando en el Congreso. Suponen que lo que sea que estén aprobando es digerible en el espacio fiscal del Perú. Y es un error. Otro supuesto es que el Perú corregirá, pero, así llegue el gobierno más responsable, si hereda esto no tiene espacio para corregir. En algún momento se darán cuenta. ¿Qué le pasó a Colombia? Perdió el grado de inversión.

¿El Consejo Fiscal se reunirá con el MEF?

Depende de ellos. El Consejo Fiscal ha enviado oficios a la PCM con copia al MEF, el Congreso y la presidenta del TC, solicitando audiencias para hablar de la gravedad de la situación y las acciones a tomar. No depende de nosotros. Pueden no responder, como ha ocurrido en otras ocasiones con el MEF. Esperamos que haya apertura. ■

Movilizamos capital para el desarrollo sostenible

COFIDE ofrece productos y servicios orientados a canalizar inversión y financiamiento para infraestructura, innovación y sostenibilidad, e interviene para fortalecer el mercado de capitales.



COFIDE

EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

Cofinanciamiento directo para proyectos

- Cofinanciamos hasta el **50%** de proyectos de infraestructura y en sectores productivos estratégicos.
- Buscamos **movilizar capital** y participar en conjunto con bancos locales e internacionales con enfoque de impacto en ODS.

Participación en fondos de inversión

- Participamos con hasta el **25%** en fondos de inversión de deuda, capital o híbridos.
- Sectores **priorizados**: infraestructura, energía limpia, agroindustria, innovación, salud, educación y financiamiento a MIPYMES.

Inversión en bonos sostenibles

- Participamos como inversionista ancla, adquiriendo hasta el **25% de las emisiones ESG** en el mercado local.
- El programa ha invertido alrededor de USD 260 millones sobre el monto total de **USD 300 millones**.

Administración de fideicomisos de gestión de proyectos

- Ofrecemos **soluciones fiduciarias** para optimizar la gestión de proyectos públicos o privados, resguardando los recursos asignados.
- Permite **sumar capacidades de gestión**, generar eficiencias y escalar la ejecución de proyectos.

Construimos sinergias público-privadas para cerrar brechas sociales y económicas.



Consultas@cofide.com.pe

www.cofide.com.pe



Revistas.PeruRadio.net.pe

JAIME REUSCHE, VP DEL GRUPO DE RIESGO SOBERANO DE MOODY'S

"SI EL ESCENARIO DEL CONSEJO FISCAL SE MATERIALIZA, LLEVARÍA A REDUCIR LA CALIFICACIÓN"

El ejecutivo a cargo del análisis de la situación fiscal del Perú observa que el patrón de deterioro de las finanzas públicas podría ser difícil de revertir, si no se corrige en un horizonte de cinco años. Aunque el escenario crítico trazado por el Consejo Fiscal es plausible, la agencia mantiene la cautela y por ahora le otorga el beneficio de la duda a las nuevas autoridades, antes de una eventual revisión de la calificación soberana.



Por Jonathan
Terranova V.

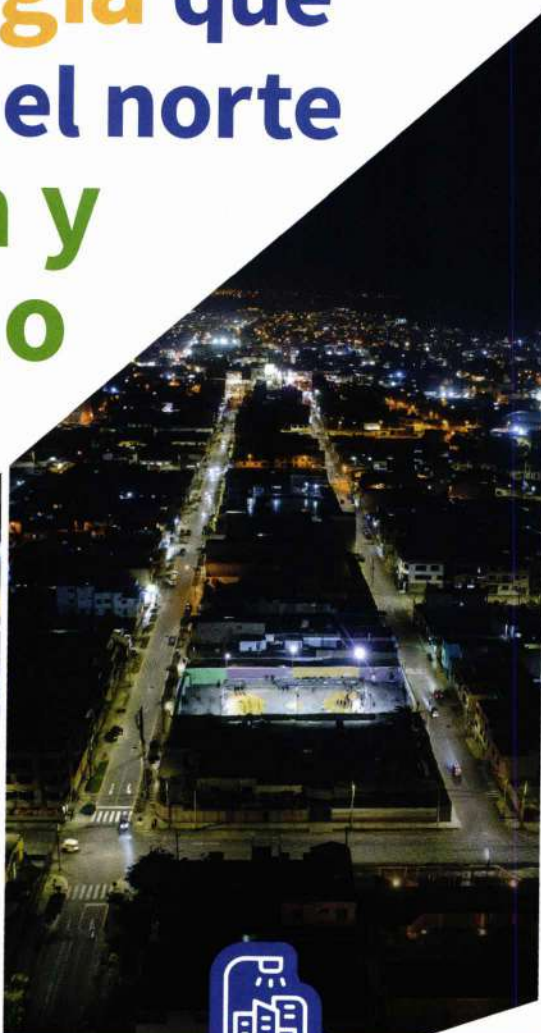
El Consejo Fiscal advirtió en un reciente informe que el actual escenario de las finanzas públicas del Perú es crítico. ¿Qué valoración hace Moody's de esta evidencia?

Si el escenario del Consejo Fiscal se materializa, sin lugar a dudas pesaría sobre la calificación y llevaría a reducciones de la calificación. Mucho de lo que está alertando el Consejo Fiscal lo hemos visto →





La **energía** que impulsa el norte de **Lima y el Callao**



Con una **extensión de +1,600 km²** y presente en **57 distritos**, en Pluz Energía distribuimos electricidad para más de **1.6 millones de clientes** en Lima Norte, el Callao y el Norte Chico.



Llevamos energía que transforma, conecta y crea nuevas oportunidades de desarrollo sostenible para más familias.

Seguimos creciendo junto a las comunidades, empresas e instituciones que confían en nosotros, llevando luz, innovación y sostenibilidad.



Conoce más en **pluz.pe**

Revistas.PeruRadio.net.pe

en Panamá o Colombia, donde ha aumentado la rigidez del gasto y, a raíz de eso, se han degradado las calificaciones. Panamá está al borde de perder el grado de inversión y Colombia al filo. Ambos por retos fiscales con una rigidez del gasto significativa.

¿Moody's tenía identificado el costo de las leyes aprobadas por el Congreso o usarán el informe del Consejo Fiscal como insumo para añadirlo a sus estimados?

Incorporamos una parte de estas trayectorias hasta cierto punto. Incluso antes del estudio del Consejo Fiscal, habíamos incorporado algunas de estas medidas del Congreso, pero no todas. Lo que veíamos era que el déficit en el mediano plazo no bajaba a 1%, sino que se quedaba más o menos estancado en 2%; es decir, un punto más de lo que proyectaba el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). Luego, fue publicado este informe. El tema es que está incorporando algunos gastos recurrentes que nosotros no teníamos identificados. Debemos evaluar eso y verlo con las autoridades.

Para comprobar que se trata de una tendencia difícil de revertir, el horizonte es de cinco años. Pero, ¿apenas se conozca la conformación del nuevo Ejecutivo y del nuevo Congreso podría anticiparse si el país se encamina hacia dicho escenario?

Cuando se constituya el [nuevo] Congreso, podremos tener una idea de cómo irán las cosas; sobre todo, cuando el nuevo gobierno solicite [delegación de] facultades legislativas. Pero no sólo sería evaluar el proceso de las facultades, que asumimos que se darán, sino observar el comportamiento del Congreso hacia principios de 2027. Veremos

si desistieron de las medidas de gasto populista y si revierten las otras. Si se revierten algunas de ellas, creemos que sí es posible mantener el equilibrio fiscal.

Entonces, una revisión de las perspectivas y la calificación del Perú ocurriría recién a inicios de 2027.

Totalmente. Más o menos en ese momento tendríamos una idea de cómo van a seguir las cuentas fiscales en el mediano plazo. Aunque, si vemos que no hay reacción durante 2026, evaluaríamos la perspectiva incluso antes.

Considerando lo que ha sucedido durante los últimos años, ¿no se le está asignando un peso excesivo al cambio de gobierno como supuesto para revertir la actual situación de las finanzas públicas?

Es un riesgo y es un peso importante el que se le está asignando, al igual que la idea de que haya un Ejecutivo que respalde un poco más a sus autoridades económicas. Más respaldo a las autoridades económicas es más del 50% de lo que se necesita para darle vuelta a esa iniciativas [congresales], observarlas y llevarlas al Tribunal Constitucional. Creemos que la bicameralidad va a frenar muchas de estas iniciativas de gasto. Que haya reelección de congresistas también ayudará a que haya nuevamente una carrera política y que no haya todo un proceso de aprendizaje en el que los incentivos no están alineados para mantener la estabilidad macrofiscal. Un tercer elemento es que el Ejecutivo tenga respaldo en el Congreso y no esté sujeto a chantajes. Por eso somos cautamente optimistas de que muchas de estas situaciones pueden revertirse.

¿Cuáles son las perspectivas

"SI VEMOS QUE NO HAY REACCIÓN DURANTE 2026 [EN LA GESTIÓN FISCAL], EVALUARÍAMOS [UN CAMBIO EN] LA PERSPECTIVA"

de Moody's para lo que resta del gobierno de transición y, en particular, para el MEF?

Vemos con buenos ojos que la ministra [Denisse Miralles] haya dicho que las medidas antitécnicas van a ser observadas y, sobre todo, las que vulneren el equilibrio fiscal. Esperemos que así sea y que el gabinete pueda resistir muchas de las presiones de gasto durante estos meses preelectorales. Muchas de las medidas es importante revertirlas de inmediato o adoptar medidas compensatorias. Cuando se empiezan a materializar los aumentos salariales, revertirlos se vuelve prácticamente imposible. No vemos el escenario trazado por el Consejo Fiscal como el principal, pero, conforme pasen los meses, se empezaría a volver más probable.

¿Una eventual salida de Julio Velarde del Banco Central de Reserva (BCR) podría golpear las expectativas de los mercados y la calificación del Perú?

Va a ser una gran pena si se va, pero hay muy buena banca y la institución es tan robusta que le tenemos total confianza. Si bien puede que el mercado necesite cierto nivel de confianza con el nuevo presidente del banco, sería un tema de acostumbrarse. Uno de los grandes logros de Velarde ha sido la profundización de la institucionalidad del BCR. ■

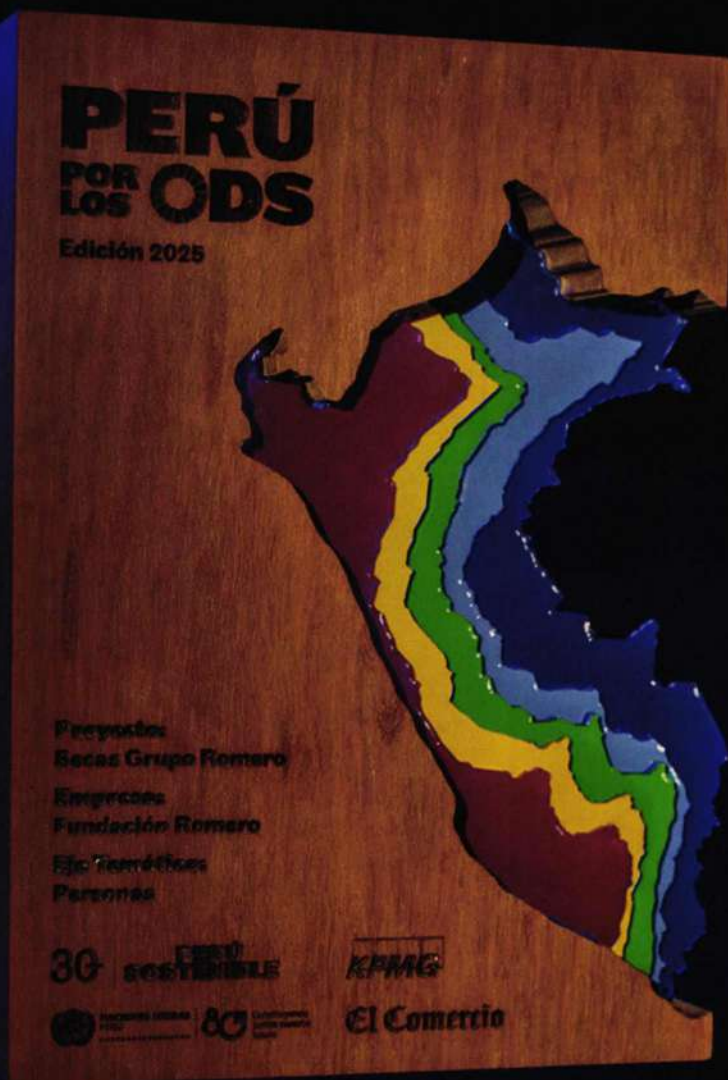
BECAS GRUPO ROMERO

GANADOR DEL
RECONOCIMIENTO



En el eje temático **Personas**
y categoría **ONGs**

Este reconocimiento **nos inspira y compromete, aún más, a seguir impulsando el emprendimiento y la empleabilidad**, como motores de sostenibilidad y desarrollo para el país.



 **Fundación Romero**

Una familia comprometida por las familias del Perú
Revistas.PeruRadio.net.pe



OPINIÓN

EL CONTRAPESO, QUE NECESITA EL PAÍS

Muchos empresarios peruanos convivimos con la idea de que, pese a todos los esfuerzos desplegados, es poco lo que podremos hacer para cambiar el destino político del país en el corto plazo. Un sector privado responsable, sin embargo, no puede contentarse con lo bueno, resignarse con lo malo y creer que el problema político se solucionará por arte de magia.



Joaquín Alcázar
Presidente del Directorio de
Perú Económico, Socio de
Aurum y miembro de Es Hoy

Cuando los seres humanos nos exponemos a periodos prolongados de incertidumbre, desde el punto de vista psicológico generamos respuestas que buscan recuperar la sensación de control, predictibilidad y seguridad. Estas respuestas abarcan dimensiones emocionales, cognitivas y conductuales, que bien pueden ser adaptativas o desadaptativas.

Entre las respuestas adaptativas destaca, por ejemplo, el enfocarse en lo controlable: ca-

nalizar la energía en acciones concretas y metas realistas que dependen de uno mismo, generando un sentido de agencia o control parcial. También emerge la aceptación y flexibilidad, que implica reconocer que la incertidumbre es una parte inevitable de la vida para, así, desarrollar adaptabilidad ante los cambios. Y finalmente está la regulación emocional: enfocarse en el presente, reduciendo el *overthinking*, ese darle vueltas a las preocupaciones y a las cosas que uno no

puede controlar.

A nivel global, los empresarios vienen lidiando con un panorama cada vez más incierto, con más dudas que certezas en ámbitos como el económico, financiero, geopolítico, ambiental o tecnológico. Los altos niveles de déficit y de deuda de la mayoría de países desarrollados; el avance desordenado y la significativa disrupción que puede generar la inteligencia artificial (IA) en diversos sectores; los líderes populistas, la polarización y los cambios relevantes en el orden mundial; y el calentamiento global son sólo algunos de los temas que hoy están sobre la mesa de los ejecutivos.

En el Perú, para simplificar el análisis, con todos los problemas que tenemos como país, la incertidumbre viene tanto de factores externos —los ya comentados y otros más específicos— como, por supuesto, del aspecto político interno. Y es que económicamente, gracias a la base del modelo que tiene el país desde inicios de los noventa y a factores externos coyunturalmente positivos (como el precio de los *commodities* mineros), las cosas andan relativamente bien.

La sensación es que el empresario peruano convive con dos emociones principales: la confianza en el modelo económico, que permite invertir, crear y gestionar empresas; y la resignación con la política, nuestros gobernantes y la forma en cómo se gestiona la mayoría del sector público en el Perú. Y es en este punto en el que retomo el análisis antropológico de las primeras líneas. Después del 'espectáculo' político visto durante los últimos años, los empresarios peruanos convivimos con la idea de que, pese a los esfuerzos desplegados des-

LAS EMPRESAS Y LA COMUNIDAD DEBEMOS SERVIR DE CONTRAPESO ANTE ESA CLASE POLÍTICA QUE TANTO DAÑO LE ESTÁ HACIENDO AL PERÚ

de distintos frentes (gremios, asociaciones civiles, *think tanks*, academia, etc.) y a las innumerables denuncias y propuestas, es poco lo que se puede hacer para cambiar el destino político del país. Por lo menos, en el corto plazo.

Son tan complejas las variables y es tan serio el problema, que termina catalogándose en la cabeza de muchos como "incontrolable". Y frente a eso la respuesta natural es dejarlo de lado.

Afortunadamente, el impacto político en los pilares económicos del país aún es limitado. Esto crea cierta sensación de seguridad, que es parcialmente positiva, porque permite que el sector privado no desespere y pueda seguir operando con cierta normalidad. Un ejemplo de ello es el reciente relevo presidencial, que no generó ningún tipo de movimiento en los mercados financieros o en las expectativas empresariales.

Ad portas de las elecciones del próximo año, hay esperanza para que no se elija a un candidato antisistema. Pero también es sabido que cualquier buen candidato estará expuesto a las exigencias, al populismo y a los intereses del Congreso —que bajo las reglas de juego vigentes probablemente tendrá las mismas deficiencias que el actual—, y también al riesgo de vacancia y a un Estado con muchas carencias. Bajo este escenario, el foco del sector

privado termina puesto en lo que se puede controlar: las variables y decisiones internas del negocio, la diversificación, la agilidad y la flexibilidad para aprovechar las bondades que el Perú ofrece desde el punto de vista económico (recursos naturales, población relativamente joven, clase media en crecimiento, estabilidad de precios y cambiaria, mercados poco desarrollados que ofrecen oportunidades, tratados de libre comercio, sistema financiero estable, entre otras).

Sin embargo, aunque la adaptabilidad al entorno sea una respuesta natural y totalmente válida, un sector privado responsable no puede ni debe contentarse con lo bueno, resignarse con lo malo y contar con que el problema político se solucionará sólo y por arte de magia. Si bien el sector privado tiene ciertas limitaciones respecto a lo que puede llegar a hacer, la unión de esfuerzos puede generar un impacto y, sobre todo, sumar a cada vez más empresas y personas alineadas con la visión de tener un país más justo, estable y próspero.

Tal vez esto implique ir en contra de lo natural y lo adaptativo, pero no podemos dejar de pensar, proponer, denunciar y ejecutar. Esa es la única vía para que, desde las empresas y la comunidad, le pongamos un contrapeso a aquella clase política que tanto daño le está haciendo al país. ■

TERESA MERA, MINISTRA DE COMERCIO Y TURISMO

“NO DEBERÍAN REPETIRSE LOS EPISODIOS [VIVIDOS EN MACHU PICCHU]”

En los pocos meses que le ofrece el cargo, la titular del Mincetur buscará darle solución definitiva a la inacabable crisis de Machu Picchu e involucrarse en otras como la de la Tarifa Unificada de Uso Aeroportuario (TUUA) para pasajeros en conexión internacional, que, en su opinión, afectaría al turismo receptivo. Reconoce, además, una interrupción del diálogo con EE.UU. sobre el tema arancelario.



Por Claudia Gutiérrez C.
y Alessandra Saavedra U.

La gestión anterior del Mincetur tenía previsto cerrar el Tratado de Libre Comercio (TLC) con India este año. ¿Mantienen esa perspectiva?

Tendremos una nueva ronda de negociación la primera semana de noviembre. Habíamos avanzado de manera virtual y esta vez ellos vendrán al país. Están sumamente interesados, por ejemplo, en comprar productos tradicionales de agroexportación, y también menestras y granos andinos. Sin embargo, no será posible cerrarlo este año.



Hacia fin de año tendremos más claridad sobre cuándo podríamos culminar este proceso.

¿Qué avances ha logrado el ministerio en las negociaciones ya encaminadas con Tailandia y Emiratos Árabes?

Tendremos la primera ronda de negociación con Emiratos Árabes la primera semana de diciembre. Hoy, los principales productos que nos compran son oro, derivados de plata y productos agrícolas como uvas y arándanos. Buscamos mejores condiciones de acceso e impulsar la exportación de productos textiles. Con Tailandia ya estamos avanzados a un 98%. Esperaría que se cierre este año. Estamos evaluando si se puede hacer algún anuncio en la reunión de líderes de APEC 2025.

¿Cómo seguirá el abordaje del Mincetur a las medidas comerciales desplegadas por Estados Unidos?

Hubo una ronda de negociación en agosto en Washington D. C. Posterior a ello, hemos seguido intercambiando y ajustando ideas y posiciones. Pero hemos tenido algunos retrasos en la discusión de algunos capítulos. Estados Unidos tiene un sólo equipo que está negociando con una cantidad enorme de países y no siempre cuentan con disponibilidad. Hemos tenido que postergar algunas conversaciones.

Hace poco más de un mes, Machu Picchu volvió a verse afectado por un episodio de protestas y varios turistas quedaron varados. Una situación que perjudica la imagen del país y las futuras reservas. ¿Qué medidas se implementarán durante su gestión para solucionar este problema?

La primera conversación que he tenido con el ministro de Cultura [Alfredo Luna] ha sido sobre este tema. Es una situación que invo-

"HEMOS TENIDO QUE POSTERGAR ALGUNAS CONVERSACIONES [CON EL EQUIPO NEGOCIADOR DE EE.UU. EN TEMAS ARANCELARIOS]"

lucra muchos actores y diferentes niveles de gobierno. Esto genera que cualquier solución sea compleja, por el nivel de articulación que se debe tener. Pero he encontrado buena disposición por parte del ministro de Cultura para atender estos temas con la debida prioridad, porque nos gustaría tener este tema solucionado y ordenado. No deberían repetirse los episodios de hace un par de semanas.

Las controversias sobre la Tarifa Unificada de Uso de Aeropuerto (TUUA) para pasajeros en conexión internacional han generado que las aerolíneas cancelen algunas rutas de vuelo. Si bien las negociaciones están a cargo del MTC, ¿el Mincetur tomará alguna medida al respecto?

Hemos conversado con los ministros de Economía y Finanzas y de Transportes y Comunicaciones para darle una solución integral al tema. Porque, si bien no tenemos injerencia directa sobre el problema, sí afecta el ingreso de turistas internacionales. Hemos presentado la problemática que identificamos y el nivel de afectación. No sólo en cuanto a la llegada de turistas, también en el objetivo de convertir al [aeropuerto] Jorge Chávez en un *hub* internacional. Elevamos esta información para que se considere al momento de evaluar las opciones y alternativas. Es un tema urgente y estamos muy involucrados para lograr una pronta solución.

¿Su gestión trabajará también

en temas de conectividad turística?

Hay cosas que claramente no terminaremos en nueve meses, pero hay otras que pueden ser inmediatas. Hemos identificado cuatro rutas para desarrollar. Estamos involucrando al Ejecutivo, gobiernos regionales y locales para trabajar con un sólo norte. Para que un recurso turístico pueda ser puesto en valor, tiene que estar a punto. Esto implica carreteras, puentes y aeropuertos. Sin embargo, también implica cosas que sí se pueden hacer en el corto plazo, como señalética y temas de saneamiento. Las rutas en las que trabajaremos serán Choquequirao, Arequipa-Valle del Colca y el corredor turístico macronorte.

¿Cómo dio su designación como ministra y bajo qué condiciones aceptó el cargo?

Estoy en el servicio público desde hace más de 30 años. Soy del primer grupo de funcionarios del Indecopi de 1993. Nos tocó armar una institución prácticamente nueva. Eso me ha dado bases para seguir creyendo que, frente a situaciones complejas, siempre hay espacio para seguir construyendo. Justamente la invitación del presidente [José Jeri] se enfocó en dos conceptos importantes. Durante este tiempo hemos atravesado tantos cambios que no logramos la estabilidad necesaria para seguir creciendo. La invitación iba a eso y a que este gobierno de transición genere condiciones para elecciones libres y transparentes. Mi experiencia me permite aportar en esa línea. ■

MARÍA ISABEL LEÓN, PRESIDENTA DE CADE EJECUTIVOS 2025

"ESTAMOS ABURRIDOS DE TODA ESTA SITUACIÓN POLÍTICA"

La presidenta de la nueva edición de CADE Ejecutivos busca que la cita empresarial se aleje de las quejas para, en lugar de ello, acercar propuestas concretas para el desarrollo del país. En ese sentido, considera que el debate sobre cómo fortalecer la institucionalidad y reconstruir la confianza en el Estado debe ser central.



Por Susana Condado
y Jaime Cordero C.

Después de 17 años, CADE vuelve a Lima. ¿Qué expectativas tiene para esta nueva edición de la cumbre?

La expectativa es alta, porque se da a pocos meses antes de las elecciones. No tenemos candidatos claramente iden-



tificados todavía, pero sí aspirantes. La idea es que llevemos propuestas desde el sector empresarial.

¿Qué inquietudes piensan transmitir en el marco de CADE Ejecutivos?

Nuestro eslogan ['Firmes en la acción por la patria'] es también un llamado a actuar. No queremos lamentos o quejas, sino un espacio para plantear propuestas desde el sector empresarial.

¿Cuáles son las principales preocupaciones a abordar?

Abriremos la primera sesión con inseguridad, pero también hablaremos de salud, educación, justicia, economía y trabajo.

¿Qué soluciones se plantearán en esos aspectos?

No puedo adelantar las propuestas de solución. Sin embargo, desde el sector empresarial y desde la visión que tenemos del sector privado pensamos que la democracia se cumple con el respeto a la Constitución. Es necesario fortalecer los principios de legalidad, orden y autoridad. La policía tiene la función constitucional de proteger a la sociedad. Desde el Estado hay

que darle todas las facilidades y empoderamiento.

En CADE 2019, como presidenta de Confiep, señaló que se debía "mantener lejos de casa" a personas con alguna presunción de delito. ¿Para este año evaluaron la participación del abogado Humberto Abanto, quien tiene una acusación por presuntamente formar parte de una organización criminal?

[Abanto] no tiene ninguna sentencia ni sanción. Uno está sujeto a acusaciones. Hemos visto casos donde la justicia se ha politizado y, al final, ha habido largos procesos sin un resultado claro.

¿Se evaluó esta situación?

Sí, cuando se hizo la invitación; es decir, en agosto. De momento no hemos considerado retirarlo.

¿Qué énfasis se piensa poner en este CADE al tema anticorrupción?

Es un tema que está siempre vigente. Nosotros promovemos que se pregone lo que se dice o lo que se piensa. Es una línea institucional que mantenemos.

La participación en políti-

ca se da también a través de la protesta ciudadana.

¿Cambió en algo su posición respecto al derecho de protesta, luego de la marcha del 15 de octubre?

Mi opinión es firme y clara. El derecho a la protesta es inherente a los ciudadanos. No estoy en contra, pero hay que hacerlo con orden y responsabilidad. No podemos afectar los derechos de otros ni tolerar la violencia. La policía tiene una función y, si hay algún exceso, que en este caso es aparentemente lo que ha ocurrido, se tiene que esclarecer y sancionar a las personas involucradas.

¿Cómo recuperar la confianza en la policía tras este tipo de sucesos?

Yo diría cómo recuperamos la confianza, en general, en el país, en las instituciones y en el Estado. Es una tarea muy complicada. Cada uno debe ser consciente de que tiene deberes, obligaciones y derechos, pero hay que cumplirlos en balance y no en inclinación de la balanza. Yo defiendiendo la democracia, al igual que IPAE. Más vale una democracia imperfecta que una buena dictadura. Por eso, hay que defenderla y hacerla más sólida con la participa-

ción [ciudadana].

¿Vivimos una democracia imperfecta?

Es una democracia que está funcionando. Todas las situaciones que se han ido presentando se han solucionado dentro del marco de la Constitución. Que no me gusten las caras que están en el Congreso hoy, eso es otra discusión. Replantear la permanencia de estas personas con cuestionamientos es un tema diferente.

¿Cómo se explican tantos cambios de gobierno en el Perú?

Estamos aburridos de toda esta situación política. Lo que siempre hago es invocar a la gente a que vote con responsabilidad y es lo que queremos hacer aquí. Que no solamente los participantes, sino también los jóvenes se involucren en política. Porque esas caras que vemos en los espacios de representación que no nos gustan están ahí por nosotros.

¿Cuál sería un buen resultado para este CADE?

Por primera vez hemos descentralizado la transmisión de CADE y estamos firmando convenios con universidades públicas y privadas para que la conferencia se transmita en los auditorios de manera gratuita. Queremos que haya una mayor difusión de los principios que puedan nacer del sector empresarial hacia la sociedad. Para mí, sería fantástico que tuviéramos un gran rebote hacia los jóvenes y hacia la población. Que se pueda tener información relevante para, así, votar con responsabilidad. ■

"[LA DEL PERÚ] ES UNA DEMOCRACIA QUE ESTÁ FUNCIONANDO. QUE NO ME GUSTEN LAS CARAS QUE ESTÁN EN EL CONGRESO HOY ES OTRA DISCUSIÓN"



OPINIÓN

¿UN 2026 PARECIDO AL 2021?

La dinámica del próximo año estará marcada por la fuerza parlamentaria que acompañe a quien gobierne desde el Ejecutivo. Paradójicamente, la alta dispersión de partidos políticos en competencia puede llevar a que el voto se reparta y se desperdicie en listas que no pasarán la 'valla' electoral. Y, así, configurar un Congreso de pocas bancadas, al menos en un inicio.



Omar Awapara
Secretario General
de Transparencia

¿Qué podemos esperar de la política peruana en el 2026? Después de lo que serán algunos meses movidos por una campaña electoral inédita, con miles de candidatos —no exagero, cerca de 10,000— disputando la acotada y volátil atención de la ciudadanía, llegaremos con nuevo presidente o presidenta a julio del próximo año. Y también con un nuevo Congreso, que tendrá tanto una composición distinta a la actual como

un nuevo funcionamiento, pues luego de más de 30 años volveremos a tener un Senado que asoma ya como el futuro epicentro de la acción política.

En ese sentido y con las disculpas del caso para quien esperó leer en esta columna un pronóstico atrevido, más que preguntarnos por quién ganará la elección —un albur de fenómenos aún no desentrañados a estas alturas del partido—, hoy debemos anticipar que la dinámica que se avecina esta-

rá marcada esencialmente por la fuerza parlamentaria que acompañe a quien gobierne desde el Ejecutivo. Se prevé una exígua minoría en el Congreso, como la que tuvieron varios mandatarios recientes, y que la vacancia siga siendo la palabra de moda en el vocablo político peruano.

Por ahora, las encuestas de opinión pública sugieren un escenario parecido al del 2021: sin fuerza política o candidato que despunte significativamente y con el voto repartido (o descuartizado) entre varios. Paradójicamente, la multiplicación de partidos políticos en competencia nos puede llevar a un Congreso con unas pocas bancadas, al menos en un inicio. Lo que nos lleva a hablar de un primer vaticinio con carácter probabilístico.

De acuerdo con un informe que este año publicamos desde Transparencia junto a Ipsos, hay casi un 70% de chances de que sólo pasen la 'valla' y lleguen al Congreso entre dos y cinco partidos. Este es un resultado que puede parecer contraintuitivo en una primera mirada, dada la tendencia reciente de parlamentos atomizados y fragmentados, que reflejan la debilidad de un sistema de partidos pulverizado. Pero es esa misma dispersión la que puede hacer que el voto se reparta y, sobre todo, se desperdicie en listas que no pasarán el umbral de representación. Así, esos pocos partidos podrían llegar con un porcentaje no mayoritario y ejercer el poder.

HAY CASI UN 70% DE CHANCES DE QUE SÓLO PASEN LA 'VALLA' Y LLEGUEN AL CONGRESO ENTRE DOS Y CINCO PARTIDOS POLÍTICOS

Si bien puede que el presidente electo logre una primera mayoría, hoy parece difícil que eso signifique tener control sobre la agenda parlamentaria. Aun así, esa mayoría le podría garantizar suficientes votos como para evitar que se manosee la vacancia, al menos mientras logre mantener la disciplina dentro de su bancada. Lo que nos lleva a una segunda estimación probabilística.

Idoneidad en la mira

Frente a este panorama, hoy podemos afirmar con relativa certeza que hay al menos una docena de partidos que se están preocupando por llevar gente decente al Congreso y no robasueldos, cortauñas o demás. Desde comienzos de año, Transparencia conformó un consorcio con Empresarios por la Integridad, IPAE, IPYS y Proética, que ha puesto a disposición de todos los partidos políticos un filtro de idoneidad, llamado Revisa Tu Candidato (RTC). Que un partido lo use significa que pasará a sus precandidatos por cerca de 20 bases de datos para asegurar que no tengan un historial reñido con la ley. Desde multas de tránsito hasta deudas por alimentos, pasando por regis-

tro en el Reinfo (Registro Integral de Formalización Minera) y los clásicos antecedentes judiciales, penales y policiales.

Hasta el momento, son 11 los partidos que han firmado un convenio con el consorcio y es justo nombrarlos: Ahora Nación, Libertad Popular, Partido Morado, la alianza que lleva a Unidad y Paz y el Partido Popular Cristiano (PPC), Verdad y Honradez —en vías de inscripción—, Avanza País, Perú Moderno, Primero la Gente, Integridad Democrática y País para Todos. Con optimismo, contamos con tener al menos un tercio de los partidos en carrera comprometidos con la integridad. Ello significaría que hay ciertas chances de que quienes lleguen al Congreso lo hagan con un verdadero interés por representar y servir.

La combinación de pocos partidos con un incentivo para apostar por la integridad, bajo un diseño institucional que introducirá un engranaje adicional a través de la Cámara Alta, podría devolverle algo de estabilidad y predictibilidad a un hasta ahora veleidoso y dominante Poder Legislativo. Y una pausa en esta vorágine de casi diez años no vendría mal. ■

Sectores y Empresas

AGROEXPORTACIÓN

Cambio de estrategia exportadora

Las agroexportadoras locales ajustan sobre la marcha sus estrategias de negocio con un fin común: adaptarse a la súbita caída de los precios internacionales y del tipo de cambio.

Las agroexportadoras peruanas acusaron el golpe del exceso de oferta de cultivos clave a nivel internacional, como el arándano, la palta y el café. Tras un crecimiento acelerado del valor de las agroexportaciones, que bordeó el 20% en el 1S25, el dinamismo frenó en seco. Tanto así que, al cierre de septiembre, el avance fue de un modesto 2%, de acuerdo con estadísticas de Fresh Fruit. Y la respuesta de las agroexportadoras no se ha hecho esperar.

Durante el 1S25, países como México, Sudáfrica, Chile y otros de África Occidental elevaron su producción, motivados por precios altos provenientes de años previos y condiciones climáticas favorables. Las agroexportadoras peruanas no fueron ajenas a esa tendencia, pero dicho aumento de los volúmenes terminaría siendo, a la larga, perjudicial para estas. Y es que presionó los precios a la baja, afectando los resultados del sector.

Las agroexportadoras tomaron nota de este escenario interno y externo mucho más competitivo. Y, frente a ello, decidieron implementar diferentes estrategias para mitigar principalmente la volatilidad de precios. Algunas como Agrícola Pampa Baja, por ejemplo, están apostando por la tecnología para ajustar sus ventanas de salida al mercado; especialmente, en productos como la palta. Si bien el Perú concentra sus envíos entre mayo y julio, la empresa opera dos zonas productivas que le permiten distribuir su producción fuera de los periodos más saturados: el norte, con despachos entre marzo y mayo, y Arequipa, entre julio y septiembre. "Para salir temprano hay que tener capacidad de no perder la primera floración y estar atentos a los vaivén climáticos. Eso se monitorea con sondas o sensores", señala el director de la empresa, Juan Carlos Paredes.

Otras compañías, como Cerro Prieto, optaron por aplanar la curva de cosecha, en lugar de evitar los picos. Su objetivo es estandarizar los volúmenes y mantener presencia en el mercado por más semanas. "Agarraremos semanas con precios deprimidos, pero



Andina

también semanas con precios muy buenos. Es la mejor estrategia, sin sacrificar volumen", explica el CEO de Cerro Prieto, Percy Muent.

Si bien en productos como la granada los precios no han sido tan golpeados, las exportadoras de este producto no esperarán a que ello suceda. Por eso, compañías como Evergreen

buscan anticiparse desde hoy a los escenarios adversos. Mientras Evergreen priorizará el ingreso al mercado chino, tras recibir la aprobación del Senasa, de acuerdo con su gerente general, Aldo

Fuster, otras como Fruchincha buscarán la diversificación de clientes en los mercados donde ya tienen presencia, según su gerente general, Francisco Camino.

Pero la saturación de mercado no será el único factor del que deban protegerse las agroexportadoras. La fuerte caída del tipo de cambio, cuyo impacto depende del nivel de exposición de cada empresa al dólar, está jugando un papel relevante.

Evergreen y Fruchincha, por ejemplo, fueron las más impactadas, desencadenando el replanteo de su estructura de costos. "Migraremos al sol en el pago a acopiadores de granada", dice Fuster. En el caso de Agrícola Pampa, el 25% de las ventas son en dólares. "Ese 25% afectado por el tipo de cambio se mejorará en [las ventas que se realizan en] euros y se compensa", advierte Paredes. (CGC) ■

Tras crecer 20% en el 1S25, el valor de las agroexportaciones creció sólo 2% en septiembre



Almacenes Clase A

listos para operar

frente a la Panamericana Sur



Acceso directo,
sin desvíos ni
kilómetros extra



12 m de
altura



Losas
de **7 TN**

Agenda tu visita. Contáctanos:

☎ 966 514 770



fparedes@simetrica.pe



www.almacenes-simetrica.pe

Revistas.PeruRadio.net.pe



GINNASIOS

FUERZA CONTENIDA

El mercado *fitness* en el Perú sigue ganando fuerza, pero se topa con un nuevo obstáculo: la escasez de espacios. Para jugadores con fuerte presencia en el mercado, como Smart Fit y Gimnasio B2, conseguir locales amplios –de entre 1,500 y 2,000 m²– en zonas bien ubicadas se ha tornado una tarea cada vez más difícil.

Ambas marcas suelen instalarse en *malls*, donde encuentran espacios de ese tamaño. La menor actividad en nuevos desarrollos, sin embargo, ha reducido las opciones disponibles. “En los últimos años, han surgido pocos [centros comerciales] y Smart Fit es bastante agresivo en la búsqueda de locales. Muchas veces encontramos espacios con preacuerdos firmados”, cuenta el director de marketing de B2, Carlos Domínguez. Su marca planea abrir tres nuevos locales en Lima *Top* el próximo año para así alcanzar los 15 gimnasios en la capital.

La competencia por locales se intensifica debido a la demanda creciente de centros de entrenamiento, impulsada por adolescentes y jóvenes influenciados por la cultura del bienestar. “Las nuevas generaciones están yendo hacia un mundo más *wellness*. Lo ves en los *social runs* o los *coffee parties*, cosas que no se veían antes”, comenta Domínguez. La oportunidad de crecimiento

es clara: “La penetración del *fitness* en el Perú es muy baja, en torno al 3%. Argentina tiene 15% y Chile 6%”, precisa Nicolás Calderón, *country manager* de Smart Fit Perú y Chile, firma que planea alcanzar su sede 100 en el país en 2026.

El auge de disciplinas como el running, el pádel o el ciclismo no ha restado demanda a los gimnasios. Por el contrario, viene impulsando la búsqueda de espacios enfocados en el entrenamiento de fuerza, que ganan terreno frente a las zonas de cardio. “En los gimnasios

han bajado bastante las salas de baile y aeróbico”, confirma Enrique Fernández, presidente de la Asociación de Gimnasios

del Perú. El cambio también se refleja en el equipamiento. “Aún tenemos números parejos en la venta de

equipos de cardio y musculación, pero la tendencia es que los equipos de musculación representen el 70% de la facturación en los próximos años”, proyecta Daniel Balarezo, gerente comercial de Crosland Brands, representante de marcas *fitness premium* en Perú.

Así, con menos espacios grandes disponibles y una demanda en aumento, el mercado se está segmentando. En Lima *Top* crecen los gimnasios *boutique* –más pequeños, especializados y de *ticket* alto–, mientras que en las periferias de Lima y en provincias se expanden los formatos tradicionales, en espacios de 200 a 300 m². “En esas zonas, los gimnasios compiten por locales con los restaurantes”, precisa Fernández. (EAA)

“La penetración del mercado *fitness* en el Perú es muy baja, en torno al 3%”

TECNOLOGÍA

“Se está creando un perfil de *founder* [peruano] distinto”

Elizabeth Acuña, *partner* del fondo de *venture capital* colombiano EWA Capital, explica los motivos que la llevaron a poner un mayor foco en el mercado peruano.

¿Cuál es la tesis de inversión de EWA Capital?

Somos un fondo con lente de género. El 40% de las inversiones se dirige a mujeres fundadoras, en el *C-Level*, en el directorio o que la *startup* beneficie principalmente a mujeres. Eso no significa que no invitamos en *founders* hombres, sino que trabajamos en reducir las brechas de género y diversidad con el 100% de las empresas en las que invertimos. Tuvimos un primer fondo micro VC y luego lanzamos un segundo fondo por US\$24.4 millones, en el que Cofide es inversionista desde su fondo de fondos. Cerramos formalmente su proceso de *fundraising* en junio y estamos enfocados en inversiones.

¿En qué sectores invierten y qué *tickets* manejan?

Invertimos en toda Latinoamérica, excepto Brasil; desde etapa semilla hasta series A. Manejamos *tickets* de entre US\$200,000 y US\$1 millón. Necesitamos que la empresa tenga ya un modelo de negocio validado. Nuestro capital es más de crecimiento que de descubrimiento y los *exits* son importantes. Tenemos nueve empresas en el portafolio y esperamos terminar el año con 10 u 11. La meta hoy es tener 16 a 18 en total. Hemos invertido en *fintech*, educación, IA para *customers success* y *biotech*.

¿Qué oportunidades ven en el ecosistema peruano?

Al ser un mercado con baja disponibilidad de capital, se está creando un perfil de *founder* distinto, que construye negocios sólidos con unidades económicas sanas. El ecosistema no es tan activo como años atrás, pero se están haciendo esfuerzos para dinamizarlo. Vemos apoyo estatal para financiar *startups* y fondos, e industrias –como minería, agricultura y turismo– con poca penetración en tecnología, lo que permitiría que una *startup* tome el mercado. En *fintech* es interesante la bancarización y créditos.

¿Cuáles son sus planes en el Perú?

Estamos buscando proactivamente empresas en las que invertir y concretar una en el IT26 o 2T26. Estamos conectando con la mayor cantidad de organizaciones para conocer a los emprendedores y organizando *elevated speeches* y *demo days* para llegar a otros perfiles de *startups*. Ya somos miembros PECAP para que nos llegue el *deal flow* de otros fondos. (CGC)



EWA Capital



FORESTAL

CRISIS MADERERA

El sector forestal continuará estancado y con resultados negativos. Tras una caída en sus exportaciones de 16% en 2024, el descenso seguirá este 2025 y el próximo año, con 17% y 6%, respectivamente, de acuerdo con estimaciones de Adex.

La difícil situación persiste a pesar de que la industria man-

tiene una importante demanda externa. Así lo demuestran las cifras de Chile, donde esa industria aporta alrededor de US\$6,000 millones a su PBI. En contraste, en el Perú el aporte no supera los US\$300 millones y el valor de las exportaciones se mantiene por debajo de los US\$100 millones.

A nivel interno hay espacio para crecer. Prueba de ello es que el Perú importa aproximadamente US\$1,000 millones en productos maderables para

cubrir el déficit de la oferta interna.

No obstante, el débil desempeño del sector forestal local está relacionado en gran medida a la falta de capacidad para adaptarse a las nuevas exigencias de los mercados internacionales –como trazabilidad, legalidad de origen y certificaciones ambientales–. Además, su diversificación,

tanto de especies como de *stocks* de las plantaciones forestales, es baja. “El mercado exige mayor certeza de que

lo que se extrae provenga de zonas ‘manejadas’. Además, hay zonas donde ya se ha extraído tanto que ya no es posible extraer especies de interés comercial”, explica el profesor de la Escuela de Gestión Pública de la Universidad del Pacífico, César Ipenza.

La sobreexplotación sigue

siendo otro riesgo latente. “La Ley Forestal [y de Fauna Silvestre] es un fracaso. Hoy se siguen talando 160,000 hectáreas al año”, afirma el exdirector de Agrorural, Marco Vinelli. El motivo es que el enfoque de la norma no fue priorizar la actividad forestal, sino flexibilizar los controles ambientales vinculados a la deforestación.

La recuperación del sector

dependerá de la resolución de los cuellos de botella mencionados mediante medidas como el aprovechamiento de las zonas altoandinas, más allá de la Amazonía

Se trata de un sector particularmente complejo, pues combina una dimensión extractiva y de desarrollo productivo con la conservación. Lograr un equilibrio será clave para poder definir un enfoque que permita un crecimiento sostenible y la puesta en marcha de un esquema promotor. (CCG)

El sector forestal caerá 17% en 2025 y 6% en 2026, según Adex

78 AÑOS
ACOMPAÑANDO EL PROGRESO DE LAS FAMILIAS PERUANAS

Con un crecimiento de **10.7 millones** en utilidades a septiembre 2025 reafirmamos nuestra solidez y compromiso con el progreso sostenible.

Caja Metropolitana
La caja de todos

INVERSIONES

Atentos al giro del péndulo político

Los inversionistas empiezan a incorporar en sus decisiones la expectativa de un muy probable retorno de la derecha al poder en gran parte de la región. Y los activos peruanos saldrán beneficiados.

El péndulo político parece estar moviéndose otra vez en América Latina y, ahora, en un sentido atractivo a ojos de los inversionistas. Varios países de la región están próximos a elegir nuevos presidentes y la probabilidad de que de estos comicios salgan triunfadoras opciones de derecha se prevé alta. Ello como parte de un giro hacia gobiernos más promercado que, a su vez, podría renovar el apetito internacional por activos de la región.

Los resultados de las elecciones en Ecuador y Bolivia y los recientes comicios legislativos en Argentina han reforzado la idea de que los gobiernos de izquierda están ahora mismo de salida en gran parte de Sudamérica. Este mes también habrá elecciones en Chile y en 2026 se realizarán comicios en Colombia (marzo), Perú (abril) y Brasil (octubre).

A juicio de Daniel Velandia, economista jefe de Credicorp Capital, los inversionistas ya estarían incorporando este análisis en sus decisiones de inversión, reflejado en los buenos retornos que muestran en el año las bolsas de Perú, Chile y Colombia. Y es que un eventual cambio regional en la tendencia política se vislumbra favorable tanto para las acciones como para las monedas y bonos latinoamericanos. Movimiento que incluiría a los activos peruanos, aunque con un impacto moderado mientras persista su deterioro institucional.

Así, las oportunidades de inversión más interesantes surgirían en los sectores más sensibles a la estabilidad regulatoria, como construcción, minería, petróleo y servicios públicos. Pero también ganarían tracción empresas de sectores como el de la banca, el retail y el real estate. "Además, hay activos baratos en la región. El escenario es perfecto para una revalorización importante", apunta el *portfolio manager* de Blum SAF, Diego Marrero.

Los inversionistas se sienten más tranquilos con gobiernos promercado porque perciben que estos mantendrían, *a priori*, la estabilidad en las reglas de juego. Sin embargo, cada país tiene aristas particulares que será necesario evaluar, como advier-



te Luis Ramos, gerente de estrategia de renta variable de LarrainVial Research.

"Hay activos baratos en la región. El escenario es perfecto para una revalorización importante"

Concretamente en Perú, el gobierno entrante tendrá el enorme desafío de revertir la erosión institucional, en un contexto en el que las economías ilegales e informales siguen ganando representación e infiltrándose en los poderes del Estado. Y es que el incremento de la inseguridad, la violencia y de actividades ilícitas como el narcotráfico y la minería ilegal no cesa en el país. "Si eso no cambia, será difícil atraer más interés de los inversionistas", remarca Ramos.

De otro lado, el cambio de timón hacia la derecha que asoma en Latinoamérica apuntaría a generar un ambiente más propicio para la expansión de los negocios y el comercio de las empresas peruanas. "Podríamos ver una mayor actividad de M&A en toda la región", anticipa Marrero. (MAP) ■

Ayudamos a alcanzar objetivos de crecimiento y expansión

El entorno actual presenta muchos retos, pero también oportunidades para crecer, lograr eficiencias, desarrollar nuevos servicios y productos, y mejorar la posición frente a la competencia.

Aurum Consultoría y Mercado, con oficinas en Lima y Arequipa, es una firma especializada en consultoría empresarial y análisis de mercados, enfocada en apoyar a empresas peruanas e internacionales a satisfacer sus requerimientos de información, tomar decisiones acertadas y alcanzar sus objetivos de crecimiento y expansión.

18 AÑOS DE
TRAYECTORIA

+2,000 ESTUDIOS
REALIZADOS

+400 CLIENTES
ATENDIDOS

+40 CLIENTES
INTERNACIONALES

www.aurumperu.com

 **aurum**
consultoría&mercado

Empresa asociada a:

APEIM

Asociación Peruana de Empresas
de Inteligencia de Mercados

Revistas.PeruRadio.net.pe

“El sur va a darnos una sorpresa positiva [en las elecciones]”

Drago Kisic, socio fundador de Macroconsult, sostiene que el giro político regional puede abrir una nueva etapa de inversión en el Perú. Se muestra optimista con el panorama electoral y considera manejable el deterioro fiscal.

¿El cambio que se está viendo hacia la derecha en la región podría estimular la atracción de inversiones al Perú?

Se está produciendo el contraciclo. Ya vimos a Ecuador y Argentina hace poco, ahora a Bolivia, ahorita viene Chile, y va a pasar en Colombia. El potencial de crecimiento que tiene el Perú es importante si entra un gobierno con ideas claras y que sepa liderar. Aunque hay el riesgo de que las elecciones no salgan como se espera, sobre todo por la falta de unidad en la centro-derecha. Ahí sí sería perjudicial, porque quedaríamos rezagados frente a la región. Lo de Bolivia se está leyendo con toda claridad en Puno, Cusco y Arequipa, y eso va a influir en el sur, por más que haya cierto clima anticapital. La suma de Lima, Ica y el norte es mucho más que el sur. Y este sur, ya ponderado con el aprendizaje de la elección boliviana, va a darnos una sorpresa positiva. Soy optimista de que tendremos un gobierno razonable y que a partir de ahí tendremos mejores cifras de inversión.

¿Se alinea con las advertencias que ha dado recientemente el Consejo Fiscal sobre el deterioro de las cuentas fiscales?

No soy tan dramático. Se está financiando bastante bien el déficit y la deuda sigue siendo muy limitada. Si se comienza a crecer a ritmo de 5% o 6% eso se diluye inmediatamente con ingresos fiscales, porque efectivamente el Estado necesita gastar más.

El problema sería crecer ese 5% o 6%. Ustedes [Macroconsult] no proyectan esa cifra.

No proyectamos eso porque las proyecciones tienen inercia. Sin embargo, si hay cambios políticos importantes eso puede ocurrir. Si en abril hay resultados que fomenten la confianza, el Perú puede crecer mucho más rápido.

Macroconsult acaba de cumplir 40 años. ¿Cómo ha ido el negocio durante estos últimos años?

Han sido mejores años. La gente ha necesitado entender mejor la economía con las crisis, y se ha recuperado un nivel de clientes importante. También en el lado de M&A ha habido más movimiento. Algunos se han retirado del país por miedo y otros vienen porque aprovechan las oportunidades. Entonces, a Macroinvest le ha ido muy bien. (JTV)



SEMANA ECONOMICA

Una ventana de oportunidad electoral



Daniel Guzmán Gilardi,
Gerente general de Credicorp Capital SAB

Las elecciones suelen impactar en las acciones. Pero, cuando el castigo sólo responde al ruido y no a algo estructural, se abren ventanas atractivas para el inversionista paciente.

Por más que muchas veces se afirme lo contrario, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) mantiene una relación estrecha con el contexto político, sobre todo en época de Elecciones Generales. Cuando surgen candidatos que promueven cambios radicales, la percepción del mercado y de los inversionistas se ve afectada rápidamente.

Para comprobarlo, revisemos lo que ocurrió en los tres últimos procesos. En 2011 se planteaba un giro en el modelo económico, que generó fuerte volatilidad y, como resultado, la BVL cayó 21% en cuestión de semanas. En 2016, en cambio, llegaron a segunda vuelta dos opciones promercado, lo que brindó confianza a los inversionistas y permitió que la bolsa cerrara el año con ganancias. Un fuerte contraste con lo sucedido en 2021, otro momento de volatilidad provocado por una candidatura que prometía transformaciones profundas en el sistema, provocando una consecuente fuerte caída en el rendimiento del mercado de capitales.

Ahora que nos acercamos a un nuevo proceso electoral, sin embargo, es importante comprender que estos periodos de turbulencia también pueden representar oportunidades para los inversionistas disciplinados, ordenados y con visión de largo plazo. Cuando los precios de las acciones se ven castigados por mero ruido político y sin que haya razones estructurales detrás, se abren ventanas de compra atractivas. Ya lo vimos en 2011 y 2021: pasados algunos meses, los precios de las acciones afectadas volvieron a niveles más alineados con sus fundamentos. Y los sectores que más se beneficiaron fueron minería, banca y consumo.

Lo que toca ahora es seguir de cerca el calendario electoral y, sobre todo, el discurso de los candidatos con mejores posibilidades de éxito. Las elecciones suelen introducir elementos emocionales en el análisis, pero sabemos que, una vez que el ruido se disipe, los fundamentos permanecen y las oportunidades pagan. ■

SEMANAeconómica

NUEVO RÉCORD HISTÓRICO DE POSTULACIONES A LOS PREMIOS ESG

Tras recibir la más alta cifra de inscripciones de los últimos cuatro años, este importante reconocimiento al compromiso empresarial con el desarrollo sostenible ingresa a su esperada fase de evaluación.

PREMIACIÓN: **1** de diciembre

Pullman Lima San Isidro

Aliados estratégicos:



SouthernPerú



Revistas.PeruRadio.net.pe

TRANSPORTE AÉREO

Historia de una disputa de alto vuelo

La pelea entre LAP y las líneas aéreas por la TUUA de conexión internacional no tiene visos de solución. Pasada la tregua, incluso podría llegarse a poner sobre la mesa la vía de un arbitraje contra el Estado.

La pugna entre las aerolíneas y Lima Airport Partners (LAP) en torno al cobro de la Tarifa Unificada por Uso de Aeropuerto (TUUA) para pasajeros en conexión internacional está lejos de llegar a una solución viable. Los recientes pronunciamientos de distintos gremios empresariales, tomando posición en favor de alguno de los bandos, sumados a las medidas de presión de ambos lados, anticipan que la disputa va para largo y podría tomar incluso un cariz más complejo.

La controversia se remonta al 2013, cuando se firmó la adenda 6 del Contrato de Concesión entre LAP y el Estado peruano. Allí se estableció iniciar con el cobro de la TUUA, una vez que el nuevo terminal iniciara operaciones. “En ese momento nos opusimos, pero de todas maneras el Ministerio de Transportes y Comunicaciones (MTC) le reconoció a LAP el derecho de cobrarle a los pasajeros dicha tarifa”, cuenta el gerente general de la Asociación de Empresas de Transporte Aéreo Internacional (AETAI), Carlos Gutiérrez. El tema quedó encarpetado durante años hasta septiembre de 2024, cuando finalmente se aproximaba la entrega del nuevo aeropuerto.

Entonces, LAP abrió negociaciones con las aerolíneas, con la finalidad de que éstas incorporen la tarifa en el precio de sus boletos. Algunas aceptaron. Una de ellas fue KLM, que incluso firmó con LAP un acuerdo en marzo de este año. Pese a ello, la aerolínea holandesa reculó de inmediato. Dos días después de la firma, informó a LAP que desistía del acuerdo y que no continuaría con el proceso de suscripción, como confirman documentos a los que pudo acceder SEMANAeconómica.

La razón detrás de esta contramarcha habría sido un cambio en la estrategia negociadora. A partir de ese momento, AETAI asumió la representación de las aerolíneas y planteó nuevos términos a LAP. Los ajustes solicitados no fueron menores: además de eliminar penalidades y solicitar plazos de implementación más amplios, AETAI demandó que LAP pague un *fee* a las aerolíneas por gestionar el cobro de la TUUA. LAP rechazó la propuesta y, tras



el quiebre de las conversaciones, notificó al gremio —con copia a las aerolíneas y a Ositrán— los mecanismos para aplicar la tarifa en conexiones internacionales, con fecha de entrada en vigencia para el 27 de octubre.

Con las negociaciones en punto muerto, las aerolíneas optaron por otro camino. Sky Airlines y Latam anunciaron el cierre de tres rutas internacionales. A ello se sumó el pronunciamiento de 22 gremios —entre ellos, AETAI, Canatur, IATA Perú y Comex-Perú— que solicitaron al Gobierno suspender el cobro, advirtiendo su impacto en la conectividad y el turismo.

En contraste, la Asociación para el Fomento de la Infraestructura Nacional (AFIN) respaldó la posición de LAP y alertó sobre los efectos negativos que un cambio en las reglas de la concesión podría generar

Ositrán abrió la puerta para una tarifa cero. Pero, si eso se concreta, LAP demandará al Estado peruano.

para la inversión en infraestructura.

LAP, finalmente, decidió postergar el cobro hasta el 7 de diciembre. Pero esto sería sólo una tregua. A estas alturas todo apunta a que la disputa sólo se podrá solucionar con intervención estatal. Y allí también hay posturas encontradas: mientras la concesionaria y el MTC elaboran un nuevo proyecto de adenda para la TUUA doméstica y negocian un acuerdo sobre la internacional, Ositrán rechazó la metodología para fijar las tarifas. Lo que abre la posibilidad de establecer una tarifa cero. Y LAP ya advirtió que no aceptará de ninguna manera esa salida. “Si ese escenario se concreta, LAP presentará una demanda contra el Estado peruano”, afirma su representante legal, María Elena Reaño. Así las cosas, no parece que vaya a haber humo blanco en el corto plazo. (AÑO/SCT) ■

"El cliente tiene que estar acompañado en todas las etapas"

Carlo Rodríguez, CEO de Attach Group, detalla la nueva estructura de la compañía, que ahora estará compuesta por tres marcas. Más allá del *marketing*, hoy el nuevo grupo busca enfocarse en soluciones de IA.



Attach Group

¿En qué consiste la reestructuración?

Attach pasa a ser un *holding*: Attach Group. Y dentro hemos desarrollado tres marcas. Attach Media, está ligada al manejo de gestión de medios y *marketing*. AthenaAds, nuestra marca de soluciones programáticas y *data driven*. Y GalileoIA, que es nuestra unidad de inteligencia artificial y *iCloud*. Cada una tiene un foco especializado.

¿A qué responde esta decisión?

No podíamos ser ajenos a las diferentes necesidades que están empezando a surgir. El cliente tiene que estar acompañado en todas sus etapas. Y es por ello que comenzamos a ver diferentes necesidades. Hay

empresas que necesitan soluciones de IA para resolver problemas más allá del *marketing*. Por ejemplo, a un cliente lo ayudamos a reducir más de US\$30,000 en gastos, sólo usando la IA para clasificar documentos, algo que antes hacían manualmente. Nuestro foco estaba mucho en las áreas de *marketing* y creemos que a través de GalileoIA podemos ayudar a resolver otro tipo de problemas.

¿Cómo impacta esto en su estructura?

Este año calculamos que vamos a crecer entre 17% y 20% respecto al 2024. Y esperamos crecer entre 12% y 15% en 2026. Esto implica definitivamente mayor personal, específica-

mente para innovación, desarrollo, las áreas de operaciones, *marketing* y comercial.

¿Qué marca tendrá más peso?

GalileoIA es una de las que va a terminar siendo más fuerte. La idea es que termine siendo una buena parte de la facturación en los siguientes tres años, porque tiene diferentes modelos de negocio. No sólo la parte de servicios como los que tenemos hoy, sino también un modelo de *software as a service* (SaaS).

¿Escalarán esta estructura a otros mercados?

Este año haremos el lanzamiento en México. Y EE.UU. estará recién para 2027. (AÑO)

GESTIÓN DEL TALENTO

Liderar en tiempos de cambio acelerado



Ximena Cuadros,
Cerenta de la División de Estrategias de Personas de Mibanco

Cuando un líder siente que aún no logró adaptarse a un cambio, llega el siguiente. Y sostener a nuestros equipos en medio de esa inercia es todo un desafío.

Hace tiempo repetimos que "lo único constante es el cambio". Pero en los últimos años esa frase ha quedado corta. La irrupción de la inteligencia artificial y la aceleración tecnológica no sólo nos enfrentan a nuevos escenarios, sino a algo más desafiante: la velocidad con la que todo se transforma. Y, según cifras de Gartner, apenas el 32 % de líderes está preparado para alcanzar una adopción saludable del cambio en sus equipos.

Hoy, los líderes convivimos con la sensación de que no llegamos a adaptarnos a un cambio y llega el siguiente. Lo que representa todo un desafío para sostener a nuestros equipos en medio de esa inercia. Por ello, necesitamos normalizar la evolución continua. Decir en voz alta que cambiar no es la excepción, sino la regla. Y que el verdadero riesgo para cualquier organización es quedarse quieta. Porque el liderazgo empieza por nombrar con

transparencia lo que está pasando.

También debemos preparar equipos que sepan adaptarse, sin perder energía en cada giro. No se trata de capacitarlos en herramientas que pronto quedarán obsoletas, sino de desarrollar habilidades aplicables en distintos escenarios, como la curiosidad, la colaboración, el aprendizaje continuo y la apertura al cambio.

Liderar en estos tiempos va mucho más allá de controlar el ritmo. Se trata de aprender a moverse con él. Y es que, cuando el cambio se acelera, la ventaja no está en resistirlo. Está en avanzar —rápido y juntos— hacia lo que viene.

En este contexto, el rol del líder se transforma. El líder dirige, pero ahora también inspira, habilita y acompaña. Porque, en tiempos de cambio acelerado, el liderazgo más potente es el que logra que las personas se sientan seguras para evolucionar. Y eso requiere presencia, escucha activa y una visión que no sólo mire el futuro, sino que lo construya junto a otros.

Al final, liderar no es tener todas las respuestas. Es, más bien, generar las preguntas correctas y abrir caminos para que otros puedan avanzar.

ELECCIONES 2026

El verdadero peso de la 'Generación Z'

La evidencia previa y actual anticiparía que los jóvenes difícilmente definirán el desenlace de la próxima elección, como algunos pronostican.

El voto del segmento más joven del electorado, compuesto por personas de entre 18 y 25 años y que fue representado parcialmente en las marchas de la denominada 'Generación Z', tendría una incidencia limitada en el resultado de las Elecciones Generales 2026. Y, en particular, sobre la carrera presidencial.

Aunque las convocatorias de los colectivos juveniles para protestar contra los gobiernos de la expresidenta Dina Boluarte y el actual jefe de Estado, José Jerí, mostraron cierta acogida, la experiencia pasada demuestra que la decisión de voto en medio de esa diversidad de electores —dos millones de jóvenes en los próximos comicios— estará mucho más influenciada por factores ajenos a la edad. Por ejemplo, el nivel socioeconómico, la desconfianza hacia el *establishment* político o las tendencias históricas de voto en regiones. "En 2021 una parte importante de los jóvenes decidió votar por Pedro Castillo. Pero fue un voto identitario, de provincias, del sur", recuerda el director senior de Ipsos, Guillermo Loli.

La ausencia de preferencia por algún candidato particular es un fenómeno que hoy se puede observar tanto en los jóvenes como en el electorado general. Prueba de ello es que el más reciente sondeo

Defensoría del Pueblo



de Ipsos arrojó que el 50% de los electores aún no decide por quién votar. Entre los jóvenes de 18 a 25 años la cifra también es alta: asciende a 42%. Y una reciente encuesta del Instituto de Estudios Peruanos (IEP) muestra esa misma tendencia. "La desazón de la gente respecto a la política es más que un tema de edad", recuerda el profesor e investigador de la Universidad de Lima, Hernán Chaparro.

Hoy, la intención de voto de los jóvenes difiere poco de la del electorado general

La falta de identificación con algún candidato no es lo único en común entre los jóvenes y el electorado general. También lo es la intención de voto. Hay un grupo más conservador, como evidencia la ligera ventaja de Rafael López Aliaga (Renovación Popular) y Keiko Fujimori (Fuerza Popular) en la intención de voto de este colectivo. Pero también es notorio el crecimiento del apoyo a Mario Vizcarra (Perú Primero), figura percibida como opositora frente a los políticos tradicionales, de acuerdo con el investigador del Instituto de Estudios Peruanos, Jorge Aragón.

Así las cosas, los jóvenes difícilmente alterarán el desenlace electoral como algunos pronostican. Lo que sí podrían generar durante la campaña electoral, en cambio, es la amplificación de ese clima de desafección vigente hacia la clase política. "No sé si lograrán inclinar la balanza, pero podrían alimentar la sensación de rechazo al sistema político y sumar un voto *antiestablishment*", avizora el Secretario General de Transparencia, Omar Awapara. (TOT/JM)

Intención de voto de la Generación Z* comparada con el electorado general





INDECOPI

ETIQUETAS
BAJO LA LUPA

La Comisión de Competencia Desleal del Indecopi está poniendo más límites al amplio margen que tenían las empresas del sector de consumo masivo para publicar productos vinculándolos con atributos 'saludables' o 'artesanales', en un contexto en el que son mucho más valorados por el consumidor.

Dos recientes casos ponen en evidencia que dicha comisión está siendo más estricta al aplicar un estándar probatorio elevado para validar la veracidad de la publicidad. Laive, por ejemplo, fue multada por promocionar un queso fresco como 'artesanal' cuando, a criterio de la Comisión de Competencia Desleal, era producido industrialmente y no cumplía los criterios de elaboración manual que justifican ese calificativo.

De igual manera, la mencionada comisión sancionó hace un par de meses a Ajeper por el uso del término 'bio' en una de sus bebidas, tras concluir que inducía a error al consumidor y, por tanto, configuraba un caso de publicidad engañosa. "Lo que se cuestiona es que se atribuya un valor que el producto

no tendría, especialmente cuando ese valor es apreciado por el consumidor", explica la socia de Díez Canseco, Roxana Arellano.

Así, en primera instancia está cobrando fuerza un enfoque bastante estricto con este tipo de mensajes publicitarios. "La agencia no deja margen para la interpretación, a pesar de que los consumidores tienen un criterio propio y pueden discernir", observa Pierino Stucchi, socio de Stucchi Abogados.

No obstante, el criterio

no siempre es compartido por la segunda instancia. La Sala de Defensa de la Competencia revocó la sanción impuesta inicialmente a Ajeper. "La primera instancia suele aplicar un

estándar estricto al analizar la veracidad de los atributos, pero esa rigidez no siempre se sostiene cuando se revisa el caso en apelación", explica

el socio del Estudio Muñiz, Alex Sosa. De esta forma, la agencia en su conjunto aún no termina de fijar una línea jurisprudencial clara sobre cómo resolverá los casos en los que las empresas asocian atributos 'saludables' o 'artesanales' a productos de consumo masivo. No obstante, el alto y restrictivo estándar obliga a las empresas a ser más cuidadosas con la publicidad. (TOT)

ARBITRAJES

Una licencia social determinante



Roger Zavaleta y Óscar Yalta,
Socio y asociado de Rebaza,
Alcázar & De Las Casas

La licencia social otorgada por las comunidades a las operaciones mineras pesa cada vez más en la definición de arbitrajes vinculados a este tipo de inversión.

Aunque hoy no cuenten con un reconocimiento jurídico formal, las licencias sociales para operar (LSO) se han convertido en un elemento de análisis sumamente relevante para los arbitrajes de inversión. Ello a partir de dos precedentes que involucran a las empresas Lupaka Gold Corp y Bear Creek Perú.

La cartera de proyectos mineros 2025 del Ministerio de Energía y Minas registra 67 proyectos activos por US\$64,071 millones, todos de capital privado. Todos deben, en alguna medida, relacionarse con más de 6,200 comunidades campesinas, que ocupan el 27% del territorio nacional y el 55% de la sierra. Relaciones que no están libres de tensiones que pueden condicionar el futuro de la inversión.

Las licencias sociales son un componente clave en ese vínculo. Suelen traducirse en beneficios concretos —becas, postas médicas o infraestructura local— a cambio de un compromiso de convivencia pacífica. Pero, al no tener reconocimiento normativo, su incumplimiento no tiene consecuencias. Esa indefinición ha generado controversias que, en ciertos casos, derivaron en arbitrajes internacionales.

En el arbitraje iniciado por Lupaka ante el Ciadi, el tribunal analizó la actuación del Estado en un escenario en el que, pese a haber obtenido la licencia social, la comunidad tomó el campamento e impidió la actividad de la compañía. Y el Estado fue condenado a pagar US\$44.4 millones por no garantizar el acceso de la empresa a su concesión. En el caso de Bear Creek, uno de los árbitros, en su voto disidente, sostuvo que la falta de obtención de la licencia social por parte de la empresa debía considerarse una contribución a su propio perjuicio.

Más allá de los detalles de cada caso, una adecuada comprensión y gestión de las licencias sociales hoy resulta clave para reducir los riesgos de controversia y fortalecer la seguridad jurídica. Una condición indispensable para que el potencial minero local se traduzca en desarrollo sostenible y en una convivencia equilibrada entre empresas, comunidades y Estado. ■

UNA AUDIENCIA DE NICHOS DE

2 MILLONES DE PERSONAS

El grupo 3E Media Latam nace con el propósito de reunir a los medios de economía y negocios más reconocidos del país —Semana Económica y Seminario—, que integramos con una oferta de servicios de contenidos y comunicación para las empresas del Perú y Latinoamérica.

Llevamos más de tres décadas creando contenidos económicos y de negocios que distribuimos a través de nuestras plataformas digitales, impresas y presenciales. En este

tiempo, nuestras marcas se han convertido en una garantía de información relevante y confiable para los líderes, profesionales y altos ejecutivos del Perú.

1.6M

SEGUIDORES
EN RRSS

300K

SUSCRIPTORES
A BOLETINES

6.5K

ASISTENTES A
CONGRESOS Y OTROS
EVENTOS PRESENCIALES

90

COLABORADORES
EN 4 PAÍSES

+ OTROS NEGOCIOS

A través de *media for equity*, 3E Media Latam invierte en empresas con alto potencial de crecimiento, a las que podemos generar valor gracias a las sinergias con las otras empresas del grupo.

Insider Perú

Empresa de tecnología especializada en soluciones de marketing multicanal impulsadas por IA

NETZUN

Uno de los principales líderes en educación online de calidad en América Latina

SEMANA ECONÓMICA

EST. 1985

El principal referente de la economía y los negocios en el Perú, nuestros contenidos cuentan con una amplia distribución a través de nuestra web, redes sociales, boletines, eventos y la revista impresa.



Data & AI Summit 7 ed.
Congreso Internacional de Retail 21 ed.
Congreso Anual de Marketing –CAMP 24 ed.
Congreso de Gestión de Personas –GDP 23 ed.
Negocios en la Era Digital –NED 14 ed.

SEMINARIUM

EST. 1994

Nuestros congresos convocan cada año a más de 2,000 asistentes de las distintas comunidades de negocios a las que nos dirigimos: marketing, retail, tecnología y gestión del talento.



SET

SERVICIOS DE EVENTOS PARA TERCEROS EST. 2025

SET es una productora y agencia creativa especializada en la planificación y ejecución de eventos. Gracias a la plataforma de medios y el talento del grupo, SET ofrece un servicio integral que va desde la idea hasta la amplificación mediática.



SECTORIALES

EST. 2025

Es la nueva plataforma editorial del grupo, enfocada en ofrecer contenidos especializados y relevantes a distintas comunidades de negocios. Su primer canal vertical, Sectoriales GDP, se dirige a los profesionales de la gestión del talento.



SE

NEGOCIOS CORE

SET.
Servicios de Eventos, Torneos y Eventos

Sectoriales
Canal de Negocios de la Gestión del Talento

COVER

COVER MAGAZINE

EST. 2023

La revista de lujo y estilo de vida del grupo, diseñada para una audiencia sofisticada y atenta a las últimas tendencias en temas de moda, belleza, gastronomía, wellness, viajes y entretenimiento.



UTEC Posgrado



POSGRADO.UTEC.EDU.PE

La **inteligencia artificial** y su convergencia con el mundo físico están redefiniendo la realidad que conocemos. Las máquinas aprenden, los **robots** se adaptan, las ciudades se transforman en sistemas vivos, y el cuerpo humano empieza a integrarse con la tecnología de maneras que hace pocos años parecían **ciencia ficción**.

Las oportunidades para construir un futuro mejor son inmensas. Un grupo de personas lo entiende y está dispuesto a transformarse para asumir el reto. **UTEC Posgrado** está hecha para estas personas: **Early Adopters** conscientes de que atravesamos un punto de inflexión en el mundo y que aspiran a transformar el país con tecnología y con propósito.

En **UTEC Posgrado** nos inspira este optimismo y lo asumimos con un permanente llamado a la acción: **imaginar un futuro** mejor es lo que nos moviliza, pero construirlo es lo que nos define.

**CONSTRUYAMOS JUNTOS UN PERÚ
MEJOR, PARA TODOS LOS PERUANOS**

UTEC Posgrado
Una Escuela Para **Early Adopters**

¡Conoce más! >>>



Revistas.PeruRadio.net.pe